

A NRSRO Rating*

Calificación

ASP Integra Opciones LP HR BB+
ASP Integra Opciones CP HR4

Perspectiva Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB- a HR BB+, manteniendo la Perspectiva Negativa, y de HR3 a HR4 para ASP Integra Opciones

La revisión a la baja de la calificación de ASP Integra Opciones¹ se basa en el debilitamiento del índice de capitalización, el cual se posicionó al segundo trimestre del 2022 (2T22) en 14.2% (vs. 18.1% al 2T21 y 18.7% esperado en un escenario base). La disminución en dicho indicador se debe a que la SOFIPO al 2T22 acumula una pérdida neta que asciende a -P\$10.5m, la cual refleja un ROA Promedio de -1.6% al 2T22 (vs. 0.0% al 2T21 y en un escenario base). Lo anterior es resultado principalmente de un incremento considerable en los gastos de administración y una disminución en la tasa activa, lo que ha llevado a un índice de eficiencia con presiones relevantes en niveles de 102.0% al 2T22 (vs. 86.3% al 2T21 y 87.1% en un escenario base). Por su parte, la Perspectiva Negativa refleja nuestras expectativas de una debilidad sostenida en el índice de capitalización, mismo que presentaría dificultades en recuperarse debido a la baja rentabilidad esperada en próximos periodos. Finalmente, se considera una evaluación Promedio en el análisis de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados ASP Integra Opciones (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	512.6	524.5	548.6	527.4	522.7	539.1	551.9	559.6	538.7	548.7	554.0
Gastos de Administración 12m	113.0	138.1	151.4	124.8	124.5	139.2	140.0	143.1	141.0	142.0	143.8
Estimaciones Preventivas 12m	23.0	7.8	24.3	16.6	8.3	2.6	5.3	8.9	4.8	0.2	0.1
Resultado Neto 12m	-0.0	-10.5	5.0	3.9	-10.8	1.1	2.7	3.4	-10.6	-9.5	-6.5
Índice de Morosidad	9.1%	9.6%	8.2%	9.8%	10.0%	10.1%	10.6%	10.6%	13.0%	11.6%	10.4%
Índice de Morosidad Ajustado	11.5%	12.2%	13.2%	11.5%	13.1%	12.4%	12.6%	11.9%	14.6%	13.1%	11.7%
MIN Ajustado	18.8%	19.0%	28.0%	21.3%	18.6%	19.5%	20.4%	20.4%	18.6%	20.0%	20.9%
ROA	0.0%	-1.6%	0.9%	0.7%	-1.8%	0.2%	0.4%	0.5%	-1.6%	-1.4%	-1.0%
Índice de Eficiencia	86.3%	102.0%	83.3%	89.3%	102.1%	97.4%	94.6%	92.1%	104.3%	107.0%	104.6%
Índice de Capitalización	18.1%	14.2%	17.7%	17.9%	15.7%	14.6%	14.3%	14.2%	13.2%	11.5%	10.6%
Razón de Apalancamiento	5.1	6.2	5.0	5.2	5.4	6.8	6.8	6.9	6.9	8.3	9.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	2.5	2.4	2.5	2.5	2.3	2.3	2.3	2.3	1.9	1.9	1.8
Spread de Tasas	20.9%	18.8%	29.6%	22.2%	18.3%	18.6%	20.0%	20.5%	18.1%	19.0%	20.2%
Tasa Activa	30.8%	28.9%	41.5%	32.4%	28.3%	28.9%	30.5%	31.2%	28.6%	29.7%	31.0%
Tasa Pasiva	9.9%	10.1%	11.9%	10.2%	10.0%	10.2%	10.5%	10.6%	10.6%	10.7%	10.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.
*Proyecciones a partir del 3T22.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Debilitamiento del índice de capitalización, con un indicador al 2T22 de 14.2% (vs. 18.1% al 2T21 y 18.7% en un escenario base).** El deterioro en el índice de capitalización se da como resultado de las pérdidas generadas en los últimos 12m, que han impactado el capital neto, ante un moderado crecimiento de los activos sujetos a riesgo.
- **Pérdida neta 12m de -P\$10.5m a junio de 2022 (vs. P\$0.0m a junio 2021 y en un escenario base).** La rentabilidad se ha visto presionada por un crecimiento acelerado de los gastos de administración y una tendencia decreciente en la tasa activa que ha presionado sus márgenes.
- **Índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 9.6% y 12.2% al 2T22 (vs. 9.1% y 11.5% al 2T21).** Lo anterior considera un incremento en los castigos 12m a P\$19.0m en comparación con P\$10.0m el año anterior, como resultado de la cartera que no se recuperó después de la contingencia sanitaria.

¹ Opciones Empresariales del Noroeste, S.A. de C.V., S.F.P. (ASP y/o la SOFIPO).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Presión sostenida en las métricas de solvencia.** Lo anterior considera nuestras expectativas de una rentabilidad presionada en los próximos años, además de una gradual reactivación en colocación que presionaría el índice de capitalización a niveles de 14.6% al cierre de 2022 y 14.2% en 2024 (vs. 15.7% en 2021).
- **Bajo crecimiento de la cartera de crédito, con un crecimiento promedio anual de 2.3% en los años proyectados.** Lo anterior considerando el estancamiento en el crecimiento en los últimos ejercicios, mismo que esperamos que se mantenga en un contexto de presiones económicas
- **Baja rentabilidad para los próximos tres ejercicios.** Si bien esperamos una moderada recuperación con respecto al primer semestre de 2022, esperamos que la SOFIPO mantenga un ROA Promedio de 0.3% en los próximos tres ejercicios, lo que refleja niveles por debajo del histórico previo a la contingencia sanitaria.

Factores adicionales considerados

- **Ligera presión de los buckets de morosidad.** La cartera de crédito con cero días de atraso continúa presentando una baja participación de la cartera total, con una concentración de 66.4% al 2T22 (vs. 62.5% al 2T21).
- **Factores de ESG en niveles Promedio.** La SOFIPO cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio, reflejando prácticas en línea con la media del sector.
- **Concentración de clientes principales en niveles bajos, con una concentración a capital de 0.4x al 2T22 (vs. 0.3x al 2T21).** Debido a que el nicho de mercado de la SOIFPO se encuentra concentrado en créditos de consumo, vivienda y comerciales, el saldo promedio de los créditos asciende a P\$37,856.7 al 2T22.

Factores que podrían subir la calificación

- **Recuperación en el índice de capitalización, con un indicador en niveles de 16.0% de forma sostenida.** Lo anterior reflejaría una mayor capacidad de absorción de pérdidas a través de un mayor capital neto.
- **Continua generación de utilidades con un ROA Promedio mayor a 1.2%.** Lo anterior podría impactar de manera positiva la calificación de la SOFIPO al reflejar una mayor capacidad de robustecimiento del capital a través de la generación de utilidades.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Debilidad sostenida en el índice de capitalización, en caso de que se mantenga por debajo de 14.5%.** Lo anterior se alinea con nuestras expectativas en un escenario base, por lo que en caso de que no se presente una recuperación en el indicador, la calificación podría verse impactada.
- **Pérdidas en el ejercicio de 2022.** En caso de que la SOFIPO no logre revertir la tendencia observada en la primera mitad del año, la calificación podría impactarse por un deterioro adicional en el capital.

Anexo - Escenario Base

Balance: ASP Integra Opciones (P\$m) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	588.9	590.1	698.4	703.2	725.3	734.4	560.4	662.0
Disponibilidades	24.8	48.6	146.1	127.0	129.8	133.4	24.8	110.6
Inversiones en valores	27.1	22.4	21.1	13.9	14.4	14.8	22.0	13.7
Total Cartera de Crédito Neto	472.7	445.0	451.1	479.2	499.1	506.1	434.4	454.3
Cartera de Crédito Total	548.6	527.4	522.7	539.1	551.9	559.6	512.6	524.5
Cartera de crédito vigente	503.5	475.6	470.7	484.6	493.2	500.2	465.9	474.3
Cartera de crédito vencida	45.0	51.8	52.1	54.5	58.7	59.4	46.7	50.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-75.8	-82.4	-71.6	-59.9	-52.8	-53.4	-78.2	-70.2
Otros Activos	64.2	74.0	80.1	83.0	82.0	80.0	79.1	83.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	13.0	17.8	22.0	30.8	32.3	32.0	20.8	31.1
Bienes adjudicados	22.2	22.1	24.8	13.0	12.0	11.2	23.9	12.7
Inmuebles, mobiliario y equipo	17.8	17.6	17.9	20.2	18.8	18.2	17.9	20.4
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos ²	11.1	16.4	15.2	18.9	18.8	18.6	16.4	19.1
Pasivo	495.3	492.6	611.9	615.5	634.9	640.6	464.4	576.5
Captación tradicional	209.1	269.0	457.2	472.5	494.3	522.0	312.2	458.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	53.6	64.3	204.3	164.0	173.3	184.5	72.9	160.9
Depósitos a Plazo	155.5	204.8	252.9	308.5	321.0	337.5	239.3	297.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	276.3	215.5	150.1	132.7	130.0	107.5	143.8	108.0
De Corto Plazo	132.9	135.2	125.0	100.2	98.1	81.2	118.9	81.5
De Largo Plazo	143.4	80.3	25.1	32.5	31.9	26.3	24.9	26.5
Otras cuentas por pagar	9.9	8.0	4.5	10.3	10.7	11.1	8.4	10.1
Acreeedores Diversos ³	9.7	8.0	4.5	10.2	10.6	11.1	8.2	10.0
CAPITAL CONTABLE	93.6	97.5	86.6	87.7	90.4	93.8	96.0	85.5
Capital contribuido	49.8	79.1						
Capital social	49.8	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
Capital ganado	43.8	18.3	7.5	8.6	11.3	14.7	16.9	6.4
Reservas de capital	9.5	9.5	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9
Resultado de ejercicios anteriores	29.3	5.0	8.5	-2.3	-1.2	1.5	8.5	-2.3
Resultado neto mayoritario	5.0	3.9	-10.8	1.1	2.7	3.4	-1.4	-1.0
Deuda Neta	443.3	421.6	444.7	474.5	490.7	492.4	417.6	452.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, préstamos a funcionarios y empleados, clientes y anticipado a proveedores.

2.- Otros Activos: Inversiones permanentes en acciones, cargos difendidos, pagos anticipados, intangibles y otros.

3.- Acreeedores Diversos: Impuestos por pagar y otros.



Credit
Rating
Agency

Opciones Empresariales del Noreste HR BB+

S.A. de C.V., S.F.P. HR4

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: ASP Integra Opciones (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por intereses	240.3	191.6	170.3	192.5	210.4	219.4	83.0	94.4
Gastos por intereses (menos)	54.0	49.2	50.1	60.1	64.5	66.7	23.6	28.2
Margen Financiero	186.4	142.4	120.2	132.4	145.9	152.7	59.4	66.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	24.3	16.6	8.3	2.6	5.3	8.9	5.1	4.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	162.1	125.9	112.0	129.9	140.6	143.8	54.3	61.5
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	1.6	2.8	5.4	5.9	6.3	6.0	2.5	2.8
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	6.3	5.4	5.6	6.3	6.5	6.2	2.7	3.8
Otros Ingresos de la Operación (mas)	-0.0	0.0	1.9	10.9	2.2	2.8	0.6	8.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	157.5	123.3	113.7	140.3	142.6	146.5	54.7	68.5
Gastos de administración y promoción (menos)	151.4	124.8	124.5	139.2	140.0	143.1	56.0	69.6
RESULTADO NETO	5.0	3.9	-10.8	1.1	2.7	3.4	-1.4	-1.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Utilidad en venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	8.2%	9.8%	10.0%	10.1%	10.6%	10.6%	9.1%	9.6%
Índice de Morosidad Ajustado	13.2%	11.5%	13.1%	12.4%	12.6%	11.9%	11.5%	12.2%
MIN Ajustado	28.0%	21.3%	18.6%	19.5%	20.4%	20.4%	18.8%	19.0%
ROA	0.9%	0.7%	-1.8%	0.2%	0.4%	0.5%	-0.0%	-1.6%
Índice de Eficiencia	83.3%	89.3%	102.1%	97.4%	94.6%	92.1%	86.3%	102.0%
Índice de Capitalización	17.7%	17.9%	15.7%	14.6%	14.3%	14.2%	18.1%	14.2%
Razón de Apalancamiento	5.0	5.2	5.4	6.8	6.8	6.9	5.1	6.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	2.5	2.5	2.3	2.3	2.3	2.3	2.5	2.4
Spread de Tasas	29.6%	22.2%	18.3%	18.6%	20.0%	20.5%	20.9%	18.8%
Tasa Activa	41.5%	32.4%	28.3%	28.9%	30.5%	31.2%	30.8%	28.9%
Tasa Pasiva	11.9%	10.2%	10.0%	10.2%	10.5%	10.6%	9.9%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Opciones Empresariales del Noreste HR BB+

S.A. de C.V., S.F.P. HR4

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: ASP Integra Opciones (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	5.0	3.9	-10.8	1.1	2.7	3.4	-1.4	-1.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	57.2	32.5	27.4	3.5	5.3	8.9	9.9	5.6
Depreciación y Amortización	1.9	1.7	2.3	1.3	1.2	1.0	1.2	1.3
Flujo Generado por Resultado Neto	64.0	38.1	18.8	5.9	9.1	13.3	9.7	5.8
Inversiones en valores	16.6	4.7	1.3	7.1	-0.4	-0.5	0.4	7.4
Aumento en la cartera de crédito	-106.1	-4.8	-33.5	-31.6	-25.1	-15.9	0.7	-8.8
Otras Cuentas por Cobrar	-3.4	-4.9	-4.2	-8.8	-1.5	0.3	-2.9	-9.1
Bienes Adjudicados	-5.3	0.1	-2.7	11.8	0.9	0.9	-1.8	12.1
Otros Activos	1.0	-5.3	1.2	-3.7	0.2	0.2	-0.0	-3.9
Captación Tradicional	19.0	60.0	188.2	15.2	21.8	27.8	43.2	1.2
Préstamos de Bancos	4.8	-60.8	-65.5	-17.3	-2.7	-22.5	-71.8	-42.1
Otras Cuentas por Pagar	-2.1	-1.8	-3.5	5.7	0.4	0.4	0.3	5.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-75.6	-12.9	81.3	-21.5	-6.5	-9.3	-31.9	-37.7
Recursos Generados en la Operación	-11.5	25.2	100.1	-15.6	2.6	4.0	-22.2	-31.8
Aportaciones al capital social en efectivo	-0.9	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.9	-1.4	-2.6	-3.5	0.2	-0.4	-1.5	-3.7
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.9	-1.4	-2.6	-3.5	0.2	-0.4	-1.5	-3.7
CAMBIO EN EFECTIVO	-14.3	23.8	97.5	-19.1	2.8	3.6	-23.8	-35.5
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio								
Disponibilidad al principio del periodo	39.2	24.8	48.6	146.1	127.0	129.8	48.6	146.1
Disponibilidades al final del periodo	24.8	48.6	146.1	127.0	129.8	133.4	24.8	110.6
Flujo Libre de Efectivo	27.3	21.3	-8.0	-11.3	-4.3	5.8	-2.3	-3.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	5.0	3.9	-10.8	1.1	2.7	3.4	-1.4	-1.0
+ Estimaciones Preventivas	57.2	32.5	27.4	3.5	5.3	8.9	9.9	5.6
- Castigos	31.2	10.0	19.0	14.2	12.3	8.3	9.3	6.0
+ Depreciación	1.9	1.7	2.3	1.3	1.2	1.0	1.2	1.3
+ Otras cuentas por cobrar	-3.4	-4.9	-4.2	-8.8	-1.5	0.3	-2.9	-9.1
+ Otras cuentas por pagar	-2.1	-1.8	-3.5	5.7	0.4	0.4	0.3	5.5
Flujo Libre de Efectivo	27.3	21.3	-8.0	-11.3	-4.3	5.8	-2.3	-3.7

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: ASP Integra Opciones (P\$m) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	588.9	590.1	698.4	648.3	685.1	668.5	560.4	662.0
Disponibilidades	24.8	48.6	146.1	80.2	97.1	67.2	24.8	110.6
Inversiones en valores	27.1	22.4	21.1	13.9	14.4	14.8	22.0	13.7
Total Cartera de Crédito Neto	472.7	445.0	451.1	472.2	491.4	505.3	434.4	454.3
Cartera de Crédito Total	548.6	527.4	522.7	538.7	548.7	554.0	512.6	524.5
Cartera de crédito vigente	503.5	475.6	470.7	468.7	485.1	496.6	465.9	474.3
Cartera de crédito vencida	45.0	51.8	52.1	70.0	63.6	57.4	46.7	50.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-75.8	-82.4	-71.6	-66.5	-57.3	-48.8	-78.2	-70.2
Otros Activos	64.2	74.0	80.1	82.0	82.3	81.2	79.1	83.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	13.0	17.8	22.0	30.2	31.7	31.4	20.8	31.1
Bienes adjudicados	22.2	22.1	24.8	12.7	11.8	10.9	23.9	12.7
Inmuebles, mobiliario y equipo	17.8	17.6	17.9	20.2	20.1	20.3	17.9	20.4
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos ²	11.1	16.4	15.2	18.8	18.6	18.4	16.4	19.1
Pasivo	495.3	492.6	611.9	572.4	618.7	608.5	464.4	576.5
Captación tradicional	209.1	269.0	457.2	463.2	468.3	492.5	312.2	458.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	53.6	64.3	204.3	159.5	152.0	160.0	72.9	160.9
Depósitos a Plazo	155.5	204.8	252.9	303.8	316.3	332.5	239.3	297.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	276.3	215.5	150.1	99.0	139.9	105.0	143.8	108.0
De Corto Plazo	132.9	135.2	125.0	74.7	105.6	79.3	118.9	81.5
De Largo Plazo	143.4	80.3	25.1	24.3	34.3	25.7	24.9	26.5
Otras cuentas por pagar	9.9	8.0	4.5	10.2	10.6	11.0	8.4	10.1
Acreeedores Diversos ³	9.7	8.0	4.5	10.1	10.5	11.0	8.2	10.0
CAPITAL CONTABLE	93.6	97.5	86.6	75.9	66.4	60.0	96.0	85.5
Capital contribuido	49.8	79.1						
Capital social	49.8	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1	79.1
Capital ganado	43.8	18.3	7.5	-3.2	-12.7	-19.2	16.9	6.4
Reservas de capital	9.5	9.5	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9
Resultado de ejercicios anteriores	29.3	5.0	8.5	-2.3	-13.0	-22.5	8.5	-2.3
Resultado neto mayoritario	5.0	3.9	-10.8	-10.6	-9.5	-6.5	-1.4	-1.0
Deuda Neta	443.3	421.6	444.7	478.2	507.3	526.5	417.6	452.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, préstamos a funcionarios y empleados, clientes y anticipado a proveedores.

2.- Otros Activos: Inversiones permanentes en acciones, cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles y otros.

3.- Acreeedores Diversos: Impuestos por pagar y otros.



A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: ASP Integra Opciones (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario de Estrés								
Ingresos por intereses	240.3	191.6	170.3	186.4	193.4	201.3	83.0	94.4
Gastos por intereses (menos)	54.0	49.2	50.1	60.5	63.1	65.2	23.6	28.2
Margen Financiero	186.4	142.4	120.2	125.9	130.4	136.2	59.4	66.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	24.3	16.6	8.3	4.8	0.2	0.1	5.1	4.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	162.1	125.9	112.0	121.1	130.2	136.1	54.3	61.5
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	1.6	2.8	5.4	5.0	4.2	5.2	2.5	2.8
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	6.3	5.4	5.6	5.6	4.4	5.7	2.7	3.8
Otros Ingresos de la Operación (mas)	-0.0	0.0	1.9	9.9	2.4	1.8	0.6	8.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	157.5	123.3	113.7	130.4	132.4	137.3	54.7	68.5
Gastos de administración y promoción (menos)	151.4	124.8	124.5	141.0	142.0	143.8	56.0	69.6
RESULTADO NETO	5.0	3.9	-10.8	-10.6	-9.5	-6.5	-1.4	-1.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Utilidad en venta de bienes adjudicados.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	8.2%	9.8%	10.0%	13.0%	11.6%	10.4%	9.1%	9.6%
Índice de Morosidad Ajustado	13.2%	11.5%	13.1%	14.6%	13.1%	11.7%	11.5%	12.2%
MIN Ajustado	28.0%	21.3%	18.6%	18.6%	20.0%	20.9%	18.8%	19.0%
ROA	0.9%	0.7%	-1.8%	-1.6%	-1.4%	-1.0%	-0.0%	-1.6%
Índice de Eficiencia	83.3%	89.3%	102.1%	104.3%	107.0%	104.6%	86.3%	102.0%
Índice de Capitalización	17.7%	17.9%	15.7%	13.2%	11.5%	10.6%	18.1%	14.2%
Razón de Apalancamiento	5.0	5.2	5.4	6.9	8.3	9.7	5.1	6.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	2.1	2.1	1.9	1.9	1.9	1.8	2.1	2.0
Spread de Tasas	29.6%	22.2%	18.3%	18.1%	19.0%	20.2%	20.9%	18.8%
Tasa Activa	41.5%	32.4%	28.3%	28.6%	29.7%	31.0%	30.8%	28.9%
Tasa Pasiva	11.9%	10.2%	10.0%	10.6%	10.7%	10.8%	9.9%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Opciones Empresariales del Noreste HR BB+

S.A. de C.V., S.F.P. HR4

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: ASP Integra Opciones (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	5.0	3.9	-10.8	-10.6	-9.5	-6.5	-1.4	-1.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	57.2	32.5	27.4	5.8	0.2	0.1	9.9	5.6
Depreciación y Amortización	1.9	1.7	2.3	1.3	0.0	0.0	1.2	1.3
Flujo Generado por Resultado Neto	64.0	38.1	18.8	-3.5	-9.4	-6.4	9.7	5.8
Inversiones en valores	16.6	4.7	1.3	7.1	-0.4	-0.5	0.4	7.4
Aumento en la cartera de crédito	-106.1	-4.8	-33.5	-26.8	-19.4	-13.9	0.7	-8.8
Otras Cuentas por Cobrar	-3.4	-4.9	-4.2	-8.2	-1.5	0.3	-2.9	-9.1
Bienes Adjudicados	-5.3	0.1	-2.7	12.1	0.9	0.9	-1.8	12.1
Otros Activos	1.0	-5.3	1.2	-3.5	0.2	0.2	-0.0	-3.9
Captación Tradicional	19.0	60.0	188.2	6.0	5.0	24.3	43.2	1.2
Préstamos de Bancos	4.8	-60.8	-65.5	-51.1	40.9	-34.9	-71.8	-42.1
Otras Cuentas por Pagar	-2.1	-1.8	-3.5	5.6	0.4	0.4	0.3	5.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-75.6	-12.9	81.3	-58.8	26.0	-23.2	-31.9	-37.7
Recursos Generados en la Operación	-11.5	25.2	100.1	-62.3	16.7	-29.6	-22.2	-31.8
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-0.9	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	-0.9	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.9	-1.4	-2.6	-3.5	0.1	-0.3	-1.5	-3.7
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1.9	-1.4	-2.6	-3.5	0.1	-0.3	-1.5	-3.7
CAMBIO EN EFEC TIVO	-14.3	23.8	97.5	-65.9	16.8	-29.8	-23.8	-35.5
Disponibilidad al principio del periodo	39.2	24.8	48.6	146.1	80.2	97.1	25.0	112.7
Disponibilidades al final del periodo	24.8	48.6	146.1	80.2	97.1	67.2	1.2	77.2
Flujo Libre de Efectivo	27.3	21.3	-8.0	-15.9	-19.9	-14.2	-2.3	-3.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la SOFIPO y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	5.0	3.9	-10.8	-10.6	-9.5	-6.5	-1.4	-1.0
+ Estimaciones Preventivas	57.2	32.5	27.4	5.8	0.2	0.1	9.9	5.6
- Castigos	31.2	10.0	19.0	9.9	9.5	8.6	9.3	6.0
+ Depreciación	1.9	1.7	2.3	1.3	0.0	0.0	1.2	1.3
+ Otras cuentas por cobrar	-3.4	-4.9	-4.2	-8.2	-1.5	0.3	-2.9	-9.1
+ Otras cuentas por pagar	-2.1	-1.8	-3.5	5.6	0.4	0.4	0.3	5.5
Flujo Libre de Efectivo	27.3	21.3	-8.0	-15.9	-19.9	-14.2	-2.3	-3.7

Glosario de SOFIPOS

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

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado

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 + Captación Tradicional – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior	HR BBB- / Perspectiva Negativa / HR3
Fecha de última acción de calificación	8 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Kreston BSG proporcionada por la SOFIPO.
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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).