

ASP Integra
Opciones LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

ASP Integra
Opciones CP
HR4

Instituciones Financieras
12 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022

HR BB+

Perspectiva Negativa

2023

HR BB+

Perspectiva Estable

2024

HR BB+

Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Yawen Chen

yawen.chen@hrratings.com

Analista



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para ASP Integra Opciones

La ratificación de la calificación para ASP Integra Opciones¹ se basa en la adecuada evolución financiera observada en los últimos 12 meses (m). En este sentido, el resultado neto de la SOFIPO ascendió a P\$31.5m al cierre de junio de 2024 (2T24), lo que se reflejó en un ROA Promedio de 4.6% (vs. P\$20.5m y 3.0% al 2T23; P\$16.8m y 3.1% en el escenario base). La mejora en el perfil de rentabilidad se atribuye al incremento en el margen financiero, así como a menores comisiones y tarifas pagadas. Aunado a lo anterior, se observa un menor índice de eficiencia en comparación con el periodo anterior, al situarse en niveles de 69.9% al 2T24 (vs. 79.3% al 2T23 y 83.0% en el escenario base). Por otro lado, en cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 10.0% y 11.5% al 2T24 (vs. 9.5% y 10.7% al 2T23; 9.8% y 10.2% en el escenario base). Esto en línea con el crecimiento de 38.9% de la cartera vencida, al cerrar con un monto de P\$121.3m al 2T24 (vs. P\$87.3m al 2T23 y P\$102.3m en el escenario base). Por parte de los indicadores de solvencia, ASP mantiene un índice de capitalización en niveles bajos de 15.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 6.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T24 (vs. 14.4%, 6.9x y 1.1x al 2T23; 14.9%, 6.1x y 1.1x en el escenario base). HR Ratings considera que los niveles de solvencia de la SOFIPO se encuentran en niveles bajos.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: ASP Integra Opciones

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	916.8	1,217.2	522.7	676.0	1,192.1	1,334.7	1,436.7	1,528.4	1,149.6	1,204.4	1,261.4
Cartera Vigente	829.4	1,095.9	470.7	618.4	1,082.7	1,202.6	1,277.7	1,352.7	990.1	1,034.5	1,099.9
Cartera Vencida	87.3	121.3	52.1	57.6	109.3	132.0	158.9	175.7	159.5	170.0	161.6
Estimaciones Preventivas 12m	26.4	73.2	8.3	8.4	65.1	77.1	103.9	109.9	110.5	102.4	82.2
Gastos de Administración 12m	199.5	323.4	124.5	161.9	255.3	416.3	425.4	409.9	413.0	378.2	382.2
Resultado Neto 12m	25.7	66.2	-10.8	4.2	55.1	54.5	34.4	42.1	-31.5	-33.4	-1.4
Índice de Morosidad	9.5%	10.0%	10.0%	8.5%	9.2%	9.9%	11.1%	11.5%	13.9%	14.1%	12.8%
Índice de Morosidad Ajustado	10.7%	11.5%	13.1%	10.8%	9.5%	13.2%	15.7%	16.5%	17.7%	20.1%	18.7%
MIN Ajustado	25.5%	26.7%	18.6%	21.4%	27.0%	28.7%	27.6%	27.5%	24.9%	25.2%	27.1%
ROA	3.0%	4.6%	-1.8%	0.6%	5.1%	3.3%	2.1%	2.7%	-2.1%	-2.6%	-0.1%
Índice de Eficiencia	79.3%	69.9%	102.1%	92.8%	68.0%	76.0%	75.5%	72.9%	83.9%	84.6%	82.6%
Índice de Capitalización	14.4%	15.1%	15.7%	12.4%	14.1%	14.7%	15.6%	16.9%	10.9%	8.2%	7.7%
Razón de Apalancamiento	6.9	6.7	5.4	7.1	6.5	6.6	5.3	4.3	7.0	8.4	10.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Net:	1.1	1.2	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	27.4%	30.2%	18.3%	21.4%	31.6%	31.8%	31.8%	31.8%	30.5%	30.7%	31.1%
Tasa Activa	37.7%	40.8%	28.3%	31.7%	41.4%	42.2%	42.6%	43.1%	41.5%	42.5%	42.6%
Tasa Pasiva	10.3%	10.6%	10.0%	10.3%	9.8%	10.5%	10.8%	11.3%	11.1%	11.8%	11.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.6% al 2T24 (vs. 3.0% al 2T23 y 3.1% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye principalmente a la mejora en el margen financiero, así como a menores comisiones y tarifas pagadas.
- **Aumento en los índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 10.0% y 11.5% al 2T24 (vs. 9.5% y 10.7% al 2T23 y 9.8% y 10.2% en el escenario base).** Dicho incremento es resultado del crecimiento de la cartera vencida, la cual presentó un saldo de P\$121.3m al cierre de junio 2024 (vs. P\$87.3m a junio de 2023 y P\$102.3m en el escenario base).
- **Niveles de capitalización bajos, con un índice de capitalización al 2T24 de 15.1% (vs. 14.4% al 2T23 y 14.9% en el escenario base).** El aumento en la capitalización se explica por la generación de resultados de la SOFIPO, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento en la cartera de crédito.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera total de 8.7% en promedio anual para los siguientes tres periodos proyectados.** En un escenario base se esperaría una cartera total de P\$1,334.7m en 2024 y P\$1,528.4m en 2026 como resultado del aumento en cartera que proviene del nuevo producto de Crédito Fácil (vs. P\$1,192.1m en 2023).
- **Crecimiento paulatino en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 14.7% al cierre de 2024.** La constante generación de utilidades permitiría un aumento sostenido en la posición de solvencia de la SOFIPO.
- **Incremento en los niveles de morosidad ajustada, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 9.9% y 13.2% al cierre de 2024.** Se espera un aumento en la mora, dado el aumento observado en el saldo de cartera con atrasos de 61 a 90 días, el cual cerró con P\$126.0m al 2T24 (vs. P\$60.8m al 2T23).



Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de clientes principales en niveles bajos, con una concentración a capital de 0.1x al 2T24 (vs. 0.1x al 2T23).** Los diez clientes principales acumularon un saldo total de P\$25.1m, lo que representa el 2.1% de la cartera total al 2T24 (vs. P\$20.2m y 2.2% al 2T23). Lo anterior se considera una fortaleza de la SOFIPO, ya que muestra baja sensibilidad financiera ante el incumplimiento de alguno de sus clientes principales.
- **Elevada concentración de ahorradores principales.** Al cierre de junio de 2024, el saldo de los diez ahorradores principales asciende a P\$464.9m (vs. P\$412.2m a junio de 2023). Dicho monto representa 52.9% de la captación total de ASP y 1.6x de sus disponibilidades al 2T24 (vs. 52.6% y 2.3x al 2T23).
- **Adecuadas herramientas de fondeo, con una disponibilidad de 34.3% al 2T24 (vs. 37.7% al 2T23).** Al cierre de junio de 2024, ASP cuenta con la apertura de una línea nueva con un fondeador adicional. Aunado a lo anterior, se acumula un monto autorizado de P\$506.2m con un saldo de P\$332.6m (vs. P\$223.0m y P\$139.0m al cierre de junio de 2023). Por otra parte, la SOFIPO cuenta con recursos por captación de P\$879.1m para la ejecución efectiva de sus estrategias.
- **Presión en los *buckets* de morosidad.** Se observa un aumento en la cartera de crédito con 61 a 90 días de atraso, al colocar una participación de 10.4% de la cartera total al 2T24 (vs. 6.6% al 2T23).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del índice de capitalización, con un indicador en niveles de 20.0% de forma sostenida.** Un aumento en el índice de capitalización reflejaría una mayor capacidad de absorción de pérdidas a través de un mayor capital neto, lo cual podría conducir a un aumento en su calificación crediticia.
- **Mejora en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad inferior a 5.0% de forma sostenida.** En conjunto con una mejora en los niveles de capitalización, una recuperación de la calidad del portafolio podría generar un impacto positivo en la calificación.
- **Disminución en los niveles de eficiencia de manera sostenida, con un índice de eficiencia inferior a 65.0%.** Una reducción en sus gastos de administración o aumento en sus ingresos operativos impactaría positivamente el índice de eficiencia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 10.0%.** Lo anterior sería resultado de un incremento en mayor medida en los activos sujetos a riesgo, al no mantener la misma proporción de crecimiento en el capital.
- **Deterioro de la calidad de cartera de crédito en niveles superiores de 11.0% en el índice de morosidad.** Al presentar un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, la capacidad para generar utilidades netas positivas de la SOFIPO se vería afectada, lo que causaría un impacto negativo en su rentabilidad.
- **Disminución en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 0.2%.** Una presión en la rentabilidad podría afectar negativamente a la calificación, ya que refleja una menor capacidad de robustecimiento del capital por parte de la SOFIPO.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero ASP Integra Opciones

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T 23	2T 24
ACTIVO	698.4	818.4	1,405.0	1,621.6	1,613.5	1,630.5	1,099.3	1,564.0
Disponibilidades	146.1	108.7	242.5	255.0	163.6	103.0	175.6	291.4
Inversiones en Valores	21.1	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	451.1	613.7	1,068.4	1,185.1	1,261.8	1,335.1	831.8	1,079.8
Cartera de Crédito Total	522.7	676.0	1,192.1	1,334.7	1,436.7	1,528.4	916.8	1,217.2
Cartera de Crédito Vigente	470.7	618.4	1,082.7	1,202.6	1,277.7	1,352.7	829.4	1,095.9
Cartera de Crédito Vencida	52.1	57.6	109.3	132.0	158.9	175.7	87.3	121.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-71.6	-62.3	-123.7	-149.6	-174.8	-193.3	-85.0	-137.4
Otros Activos	80.1	90.8	94.1	181.5	188.1	192.3	91.8	192.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	22.0	41.3	31.7	114.1	118.7	121.3	36.2	127.9
Bienes Adjudicados	24.8	6.4	5.3	5.1	4.9	4.7	5.4	5.3
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17.9	20.0	21.2	20.6	20.8	21.1	19.8	20.3
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos ²	15.2	23.0	35.8	41.7	43.5	45.1	30.3	39.2
Pasivo	611.9	717.6	1,219.1	1,381.2	1,338.8	1,313.6	948.0	1,346.6
Captación tradicional	457.2	599.0	1,049.1	949.6	967.5	975.0	782.9	879.1
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	204.3	285.8	468.0	467.1	472.5	477.5	455.4	514.1
Depósitos a Plazo	252.9	313.2	581.1	482.5	495.0	497.5	327.4	365.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	150.1	105.9	145.6	308.8	270.0	247.5	139.0	332.6
De Corto Plazo	125.0	41.0	56.5	208.1	181.9	166.8	44.7	224.1
De Largo Plazo	25.1	64.9	89.1	100.7	88.1	80.7	94.3	108.5
Otras cuentas por pagar	4.5	12.8	24.4	122.8	101.3	91.1	26.2	134.9
Acreedores Diversos ³	4.5	12.7	24.4	122.8	101.3	91.1	26.1	134.9
CAPITAL CONTABLE	86.6	100.8	185.9	240.4	274.7	316.8	151.2	217.4
Capital Contribuido	79.1	89.1	119.1	119.1	119.1	119.1	119.1	119.1
Capital Social	79.1	89.1	119.1	119.1	119.1	119.1	119.1	119.1
Capital Ganado	7.5	11.7	66.8	121.3	155.6	197.7	32.1	98.3
Reservas de Capital	9.9	9.9	10.3	15.8	15.8	15.8	10.3	15.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	8.5	-2.3	1.4	51.0	105.5	139.9	1.4	51.0
Resultado Neto Mayoritario	-10.8	4.2	55.1	54.5	34.4	42.1	20.5	31.5
Deuda Neta	444.7	603.7	976.6	1,126.2	1,175.1	1,210.6	772.4	1,055.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Anticipado a Proveedores, Préstamos y otros adeudos del personal y Contribuciones a favor.

2.- Otros Activos: Inversiones Permanentes en Acciones, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Otros.

3.- Acreedores Diversos: Cobros anticipados, Impuestos por Pagar y Otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados ASP Integra Opciones

	2021	2022	Anual			Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	170.3	223.0	445.8	663.3	680.0	674.7	185.2	304.1
Gastos por Intereses (menos)	50.1	64.3	89.5	134.5	135.8	134.2	38.9	71.5
Margen Financiero	120.2	158.7	356.3	528.8	544.2	540.6	146.2	232.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	8.3	8.4	65.1	77.1	103.9	109.9	22.7	30.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	112.0	150.4	291.2	451.7	440.2	430.7	123.6	201.9
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	5.4	7.0	28.9	29.2	30.0	31.8	9.5	8.7
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	5.6	5.4	10.7	11.2	11.7	11.8	6.3	4.0
Otros Ingresos de la Operación (más) ¹	1.9	14.1	1.0	1.1	1.2	1.3	0.8	0.3
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	113.7	166.1	310.4	470.8	459.8	452.0	127.6	206.8
Gastos de Administración y Promoción (menos)	124.5	161.9	255.3	416.3	425.4	409.9	107.2	175.3
RESULTADO NETO	-10.8	4.2	55.1	54.5	34.4	42.1	20.5	31.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	10.0%	8.5%	9.2%	9.9%	11.1%	11.5%	9.5%	10.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.1%	10.8%	9.5%	13.2%	15.7%	16.5%	10.7%	11.5%
MIN Ajustado	18.6%	21.4%	27.0%	28.7%	27.6%	27.5%	25.5%	26.7%
ROA	-1.8%	0.6%	5.1%	3.3%	2.1%	2.7%	3.0%	4.6%
Índice de Eficiencia	102.1%	92.8%	68.0%	76.0%	75.5%	72.9%	79.3%	69.9%
Índice de Capitalización	15.7%	12.4%	14.1%	14.7%	15.6%	16.9%	14.4%	15.1%
Razón de Apalancamiento	5.4	7.1	6.5	6.6	5.3	4.3	6.9	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	18.3%	21.4%	31.6%	31.8%	31.8%	31.8%	27.4%	30.2%
Tasa Activa	28.3%	31.7%	41.4%	42.2%	42.6%	43.1%	37.7%	40.8%
Tasa Pasiva	10.0%	10.3%	9.8%	10.5%	10.8%	11.3%	10.3%	10.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo ASP Integra Opciones

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto del Periodo	-10.8	4.2	55.1	54.5	34.4	42.1	20.5	31.5
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	27.4	21.8	142.7	97.8	103.9	109.9	32.0	51.4
Depreciación y Amortización	2.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	18.8	29.6	197.8	152.3	138.3	152.0	52.4	82.9
Inversiones en Valores	1.3	15.9	5.2	0.0	0.0	0.0	5.2	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-33.5	-184.4	-597.4	-214.5	-180.7	-183.2	-250.1	-62.9
Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	-19.2	9.6	-82.4	-4.6	-2.6	5.1	-96.2
Bienes Adjudicados	-2.7	18.4	1.0	0.3	0.1	0.2	1.0	0.1
Otros Activos	1.2	-7.8	-12.8	-5.9	-1.8	-1.6	-7.4	-3.4
Captación Tradicional	188.2	141.7	450.1	-99.5	17.9	7.5	183.9	-169.9
Préstamos de Bancos	-65.5	-44.2	39.7	163.2	-38.8	-22.5	33.1	187.1
Otras Cuentas por Pagar	-3.5	8.2	11.7	98.4	-21.5	-10.1	13.4	110.4
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	81.3	-71.3	-92.9	-140.4	-229.4	-212.3	-15.8	-34.8
Recursos Generados en la Operación	100.1	-41.8	105.0	11.8	-91.1	-60.3	36.7	48.1
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	-0.0	10.0	30.0	0.0	0.0	0.0	30.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.6	-5.6	-1.2	0.6	-0.2	-0.3	0.2	0.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.6	-5.6	-1.2	0.6	-0.2	-0.3	0.2	0.8
CAMBIO EN EFECTIVO	97.5	-37.4	133.8	12.5	-91.4	-60.6	66.9	49.0
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio								
Disponibilidades al Principio del Periodo	48.6	146.1	108.7	242.5	255.0	163.6	108.7	242.5
Disponibilidades al Final del Periodo	146.1	108.7	242.5	255.0	163.6	103.0	175.7	291.5
Flujo Libre de Efectivo	-8.0	0.9	215.4	117.0	33.5	47.8	70.9	80.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	-10.8	4.2	55.1	54.5	34.4	42.1	20.5	31.5
+ Estimaciones Preventivas	27.4	21.8	142.7	97.8	103.9	109.9	32.0	51.4
- Castigos	19.0	17.6	3.7	51.2	78.7	91.4	0.0	17.1
+ Depreciación	2.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	-19.2	9.6	-82.4	-4.6	-2.6	5.1	-96.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-3.5	8.2	11.7	98.4	-21.5	-10.1	13.4	110.4
Flujo Libre de Efectivo	-8.0	0.9	215.4	117.0	33.5	47.8	70.9	80.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero ASP Integra Opciones

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	698.4	818.4	1,405.0	1,281.8	1,318.0	1,380.1	1,099.3	1,564.0
Disponibilidades	146.1	108.7	242.5	138.2	136.8	139.5	175.6	291.4
Inversiones en Valores	21.1	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	451.1	613.7	1,068.4	968.9	1,011.9	1,078.4	831.8	1,079.8
Cartera de Crédito Total	522.7	676.0	1,192.1	1,149.6	1,204.4	1,261.4	916.8	1,217.2
Cartera de Crédito Vigente	470.7	618.4	1,082.7	990.1	1,034.5	1,099.9	829.4	1,095.9
Cartera de Crédito Vencida	52.1	57.6	109.3	159.5	170.0	161.6	87.3	121.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-71.6	-62.3	-123.7	-180.7	-192.6	-183.1	-85.0	-137.4
Otros Activos	80.1	90.8	94.1	174.7	169.3	162.2	91.8	192.8
Otras Cuentas por Cobrar ¹	22.0	41.3	31.7	110.0	101.6	93.0	36.2	127.9
Bienes Adjudicados	24.8	6.4	5.3	4.9	4.6	4.5	5.4	5.3
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17.9	20.0	21.2	20.6	20.8	21.1	19.8	20.3
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos ²	15.2	23.0	35.8	39.1	42.1	43.6	30.3	39.2
Pasivo	611.9	717.6	1,219.1	1,127.4	1,196.9	1,260.5	948.0	1,346.6
Captación tradicional	457.2	599.0	1,049.1	742.1	807.5	882.5	782.9	879.1
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	204.3	285.8	468.0	402.1	455.0	507.5	455.4	514.1
Depósitos a Plazo	252.9	313.2	581.1	340.0	352.5	375.0	327.4	365.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	150.1	105.9	145.6	288.8	285.0	272.5	139.0	332.6
De Corto Plazo	125.0	41.0	56.5	194.6	192.0	183.6	44.7	224.1
De Largo Plazo	25.1	64.9	89.1	94.2	93.0	88.9	94.3	108.5
Otras cuentas por pagar	4.5	12.8	24.4	96.5	104.4	105.5	26.2	134.9
Acreedores Diversos ³	4.5	12.7	24.4	96.5	104.4	105.5	26.1	134.9
CAPITAL CONTABLE	86.6	100.8	185.9	154.4	121.1	119.6	151.2	217.4
Capital Contribuido	79.1	89.1	119.1	119.1	119.1	119.1	119.1	119.1
Capital Social	79.1	89.1	119.1	119.1	119.1	119.1	119.1	119.1
Capital Ganado	7.5	11.7	66.8	35.3	1.9	0.5	32.1	98.3
Reservas de Capital	9.9	9.9	10.3	15.8	15.8	15.8	10.3	15.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	8.5	-2.3	1.4	51.0	19.6	-13.8	1.4	51.0
Resultado Neto Mayoritario	-10.8	4.2	55.1	-31.5	-33.4	-1.4	20.5	31.5
Deuda Neta	444.7	603.7	976.6	989.2	1,060.1	1,121.0	772.4	1,055.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Anticipado a Proveedores, Préstamos y otros adeudos del personal, Contribuciones a favor y Estimaciones.

2.- Otros Activos: Inversiones Permanentes en Acciones, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Otros.

3.- Acreedores Diversos: Impuestos por Pagar y Otros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados ASP Integra Opciones

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	170.3	223.0	445.8	610.9	554.9	571.9	185.2	304.1
Gastos por Intereses (menos)	50.1	64.3	89.5	133.7	123.6	126.1	38.9	71.5
Margen Financiero	120.2	158.7	356.3	477.2	431.3	445.8	146.2	232.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	8.3	8.4	65.1	110.5	102.4	82.2	22.7	30.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	112.0	150.4	291.2	366.7	328.9	363.6	123.6	201.9
Comisiones y Tarifas Cobradas (más)	5.4	7.0	28.9	25.0	26.7	28.8	9.5	8.7
Comisiones y Tarifas Pagadas (menos)	5.6	5.4	10.7	11.2	12.0	12.9	6.3	4.0
Otros Ingresos de la Operación (más) ¹	1.9	14.1	1.0	1.0	1.2	1.3	0.8	0.3
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	113.7	166.1	310.4	381.5	344.8	380.8	127.6	206.8
Gastos de Administración y Promoción (menos)	124.5	161.9	255.3	413.0	378.2	382.2	107.2	175.3
RESULTADO NETO	-10.8	4.2	55.1	-31.5	-33.4	-1.4	20.5	31.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Ingresos de la Operación: Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	10.0%	8.5%	9.2%	13.9%	14.1%	12.8%	9.5%	10.0%
Índice de Morosidad Ajustado	13.1%	10.8%	9.5%	17.7%	20.1%	18.7%	10.7%	11.5%
MIN Ajustado	18.6%	21.4%	27.0%	24.9%	25.2%	27.1%	25.5%	26.7%
ROA	-1.8%	0.6%	5.1%	-2.1%	-2.6%	-0.1%	3.0%	4.6%
Índice de Eficiencia	102.1%	92.8%	68.0%	83.9%	84.6%	82.6%	79.3%	69.9%
Índice de Capitalización	15.7%	12.4%	14.1%	10.9%	8.2%	7.7%	14.4%	15.1%
Razón de Apalancamiento	5.4	7.1	6.5	7.0	8.4	10.0	6.9	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	18.3%	21.4%	31.6%	30.5%	30.7%	31.1%	27.4%	30.2%
Tasa Activa	28.3%	31.7%	41.4%	41.5%	42.5%	42.6%	37.7%	40.8%
Tasa Pasiva	10.0%	10.3%	9.8%	11.1%	11.8%	11.5%	10.3%	10.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo ASP Integra Opciones

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto del Periodo	-10.8	4.2	55.1	-31.5	-33.4	-1.4	20.5	31.5
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	27.4	21.8	142.7	131.2	102.4	82.2	32.0	51.4
Depreciación y Amortización	2.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	18.8	29.6	197.8	99.7	69.1	80.7	52.4	82.9
Inversiones en Valores	1.3	15.9	5.2	0.0	0.0	0.0	5.2	0.0
Aumento en la Cartera de Crédito	-33.5	-184.4	-597.4	-31.6	-145.4	-148.7	-250.1	-62.9
Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	-19.2	9.6	-78.4	8.4	8.6	5.1	-96.2
Bienes Adjudicados	-2.7	18.4	1.0	0.4	0.3	0.2	1.0	0.1
Otros Activos	1.2	-7.8	-12.8	-3.3	-3.1	-1.5	-7.4	-3.4
Captación Tradicional	188.2	141.7	450.1	-307.0	65.4	75.0	183.9	-169.9
Préstamos de Bancos	-65.5	-44.2	39.7	143.2	-3.8	-12.5	33.1	187.1
Otras Cuentas por Pagar	-3.5	8.2	11.7	72.0	8.0	1.0	13.4	110.4
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	81.3	-71.3	-92.9	-204.6	-70.2	-77.8	-15.8	-34.8
Recursos Generados en la Operación	100.1	-41.8	105.0	-104.9	-1.2	3.0	36.7	48.1
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	-0.0	10.0	30.0	0.0	0.0	0.0	30.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2.6	-5.6	-1.2	0.6	-0.2	-0.3	0.2	0.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-2.6	-5.6	-1.2	0.6	-0.2	-0.3	0.2	0.8
CAMBIO EN EFECTIVO	97.5	-37.4	133.8	-104.3	-1.4	2.7	66.9	49.0
Ajustes al Flujo de Efectivo por Variaciones en el Tipo de Cambio								
Disponibilidades al Principio del Periodo	48.6	146.1	108.7	242.5	138.2	136.8	108.7	242.5
Disponibilidades al Final del Periodo	146.1	108.7	242.5	138.2	136.8	139.5	175.7	291.5
Flujo Libre de Efectivo	-8.0	0.9	215.4	39.9	-5.1	-1.3	70.9	80.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	-10.8	4.2	55.1	-31.5	-33.4	-1.4	20.5	31.5
+ Estimaciones Preventivas	27.4	21.8	142.7	131.2	102.4	82.2	32.0	51.4
- Castigos	19.0	17.6	3.7	53.5	90.6	91.7	0.0	17.1
+ Depreciación	2.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	-19.2	9.6	-78.4	8.4	8.6	5.1	-96.2
+ Otras Cuentas por Pagar	-3.5	8.2	11.7	72.0	8.0	1.0	13.4	110.4
Flujo Libre de Efectivo	-8.0	0.9	215.4	39.9	-5.1	-1.3	70.9	80.1



@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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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 Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m - Saldos Acreedor en Operaciones de Reporto 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 BB+ / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	12 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por BHR México 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.
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 de 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS