

Calificación

PlusCorp LP
PlusCorp CP

HR A
HR2

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR2 para PlusCorp

La modificación en la perspectiva de estable a positiva de la calificación para PlusCorp¹ se basa en la calificación de riesgo que comparte con su principal subsidiaria, Sofoplus², la cual cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Positiva y de HR1, determinada el 14 de diciembre de 2023, y que puede ser consultadas para mayor detalle en: www.hrratings.com. PlusCorp actualmente no cuenta con operaciones propias, por lo que, a consideración de HR Ratings, existe una dependencia en la obtención de recursos por parte de sus subsidiarias, en donde Sofoplus, la principal subsidiaria, representa el 89.6% de los activos totales.

La evolución presentada por la Holding en los últimos doce meses (12m) muestra una elevada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 33.9% al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 33.4% al 3T22 y 34.3% en el escenario base). Adicionalmente, se mantiene una razón de apalancamiento ajustada de 1.9 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 3T23. Esto indica que el crecimiento de la cartera de crédito ha requerido un uso de pasivos en una proporción similar (vs. 1.9x y 1.6x al 3T22; 2.1x y 1.6x en el escenario base). Respecto a la calidad de la cartera, la cartera vencida disminuyó un 23.2%, por lo que los niveles de morosidad cerraron en 1.9% y 2.4% al 3T23 (vs. 2.7% y 2.8% al 3T22; 2.8% y 3.5% en el escenario base). Con ello, los niveles de rentabilidad se muestran estables, por lo que cerró con un ROA Promedio de 3.9% al 3T23, esto apoyado de la liberación de estimaciones y el incremento en los ingresos por intereses durante el último año (vs. 4.1% al 3T22 y 4.3% en el escenario base). En cuanto al análisis ESG, se determina que los factores ambientales y sociales se mantienen en niveles *Promedio* y el factor de gobernanza en nivel *Superior*. Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados: PlusCorp Cifras en Millones de Pesos | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario de Estrés | | |
|---|------------|---------|---------|---------|---------|----------------|---------|---------|---------------------|---------|---------|
| | 3T22 | 3T23 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2023P* | 2024P | 2025P |
| Cartera Total | 2,747.1 | 2,992.9 | 2,062.0 | 2,193.6 | 2,727.6 | 3,055.1 | 3,301.8 | 3,536.8 | 3,022.5 | 3,201.2 | 3,410.9 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 249.4 | 259.8 | 149.0 | 225.8 | 240.9 | 280.3 | 308.1 | 363.2 | 219.7 | 69.4 | 91.2 |
| Gastos de Administración 12m | 113.6 | 129.7 | 76.9 | 102.4 | 117.5 | 133.3 | 137.2 | 149.9 | 140.3 | 165.1 | 177.6 |
| Resultado Neto 12m | 112.9 | 120.8 | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 135.5 | 153.4 | 190.3 | 56.9 | -95.7 | -86.3 |
| Índice de Morosidad | 2.7% | 1.9% | 1.8% | 2.0% | 2.2% | 2.1% | 2.5% | 2.7% | 3.3% | 7.6% | 9.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 2.8% | 2.4% | 2.8% | 2.5% | 2.5% | 2.4% | 2.7% | 3.0% | 3.6% | 8.5% | 10.5% |
| MIN Ajustado | 9.6% | 8.8% | 8.7% | 9.7% | 9.0% | 9.1% | 8.8% | 9.7% | 7.6% | 2.4% | 2.9% |
| Índice de Eficiencia | 44.4% | 51.0% | 41.5% | 41.6% | 48.3% | 47.1% | 40.8% | 38.5% | 57.3% | 64.8% | 82.8% |
| ROA Promedio | 4.1% | 3.9% | 2.9% | 4.2% | 4.0% | 4.3% | 4.4% | 5.0% | 1.8% | -2.8% | -2.4% |
| Índice de Capitalización | 33.4% | 33.9% | 35.6% | 37.4% | 35.5% | 35.9% | 37.3% | 40.5% | 34.4% | 31.1% | 27.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.9 | 1.9 | 2.2 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.9 | 2.2 | 2.9 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.6 | 1.6 | 2.2 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 1.2 |
| Spread de Tasas | 5.9% | 3.2% | 6.2% | 7.1% | 5.0% | 4.0% | 4.7% | 5.4% | 3.0% | 3.0% | 2.4% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual diclaminada por Crowe proporcionada por la Holding.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 33.9%, una razón de apalancamiento de 1.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 3T23 (vs. 33.4%, 1.9x y 1.6x al 3T22; 34.3%, 2.1x y 1.6x en el escenario base).** Las utilidades generadas gracias a Sofoplus y Plus Leasing en los últimos 12m han permitido robustecer el capital contable y con ello mantener métricas de solvencia estables ante un crecimiento de la cartera de crédito.

¹ PlusCorp, S.A.P.I. de C.V. (PlusCorp y/o la Holding)

² Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus).

- **Estabilidad en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.9% al 3T23 (vs. 4.1% al 3T22 y 4.3% en el escenario base).** La mejora en la rentabilidad se sustenta principalmente en una mejora en los márgenes de la Holding y la liberación en las estimaciones preventivas 12m.
- **Disminución en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 1.9% y 2.4% al 3T23 (vs. 2.7% y 2.8% al 3T22; 2.8% y 3.5% en el escenario base).** Esto debido a la disminución en la cartera vencida en un 23.2% anual, gracias a la adecuada capacidad para realizar la cobranza oportunamente.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en el índice de capitalización a niveles de 40.5% para el 4T25.** Esperamos que el crecimiento de cartera de los próximos ejercicios sea compensado gradualmente por el robustecimiento de capital a través de la generación de utilidades.
- **Crecimiento en la colocación de cartera total, con un promedio de 9.1% durante 2024 y 2025.** La estrategia de la Holding para obtener clientes a través de su plataforma digital ha beneficiado la colocación de cartera, por lo que se planea continuar con esto para los periodos futuros.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales y Factores Sociales del ESG en rango Promedio y Factores de Gobernanza en rango Superior.** La Holding muestra fortaleza en las áreas de Gobernanza y áreas de oportunidad en los rubros de enfoque ambiental debido a la reciente incorporación de políticas ambientales.
- **Dependencia de su principal subsidiaria Sofoplus.** Debido a que PlusCorp no mantiene operaciones e ingresos propios, los indicadores dependen principalmente de Sofoplus. En línea con lo anterior, Sofoplus representa el 89.9% de los activos totales, el 87.1% de los ingresos por totales de las operaciones y 89.1% de la utilidad neta.

Factores que podrían Subir o Bajar la calificación

- **Movimientos en la calificación de riesgo de contraparte de su principal subsidiaria: Sofoplus.** Por su parte, Sofoplus cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR A+ a largo plazo con Perspectiva Estable y HR2 a corto plazo.
- **Generación de ingresos propios.** Una generación de ingresos propios que permita disminuir su dependencia de Sofoplus podría significar un alza en la calificación. En línea con lo anterior, la Holding deberá mantener su posición financiera e ingresos suficientes para el cumplimiento de sus obligaciones.

Anexo – Escenario Base

| Balance: PlusCorp Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| ACTIVO | 2,398.0 | 2,592.9 | 2,980.2 | 3,399.1 | 3,704.8 | 3,909.9 | 3,058.0 | 3,431.7 |
| Disponibilidades | 4.0 | 24.5 | 154.5 | 69.8 | 109.6 | 82.4 | 10.4 | 5.5 |
| Inversiones en Valores | 294.3 | 309.9 | 91.7 | 182.0 | 208.3 | 208.3 | 288.5 | 334.5 |
| Títulos para Negociar | 294.3 | 309.9 | 32.6 | 127.7 | 156.1 | 156.1 | 232.4 | 285.7 |
| Títulos conservados a Vencimiento | 0.0 | 0.0 | 59.2 | 54.2 | 52.2 | 52.2 | 56.2 | 48.8 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 1,992.2 | 2,114.3 | 2,643.8 | 2,978.7 | 3,204.7 | 3,422.0 | 2,657.5 | 2,923.5 |
| Cartera de Crédito Neta | 1,992.2 | 2,114.3 | 2,643.8 | 2,978.7 | 3,204.7 | 3,422.0 | 2,657.5 | 2,923.5 |
| Cartera de Crédito Total | 2,062.0 | 2,193.6 | 2,727.6 | 3,055.1 | 3,301.8 | 3,536.8 | 2,747.1 | 2,992.9 |
| Cartera de Crédito Vigente | 2,025.6 | 2,148.7 | 2,666.5 | 2,991.4 | 3,220.8 | 3,441.1 | 2,671.9 | 2,935.1 |
| Créditos Comerciales | 2,025.6 | 2,148.7 | 2,666.5 | 2,991.4 | 3,220.8 | 3,441.1 | 2,671.9 | 2,935.1 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 1,988.3 | 2,129.2 | 2,624.1 | 2,911.8 | 3,135.2 | 3,349.6 | 2,646.7 | 2,857.0 |
| Entidades Financieras | 37.3 | 19.6 | 42.4 | 79.6 | 85.7 | 91.5 | 25.2 | 78.1 |
| Cartera de Crédito Vencida | 36.4 | 44.8 | 61.1 | 63.7 | 80.9 | 95.7 | 75.3 | 57.8 |
| Créditos Comerciales | 36.4 | 44.8 | 61.1 | 63.7 | 80.9 | 95.7 | 75.3 | 57.8 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 36.4 | 44.8 | 61.1 | 63.7 | 80.9 | 95.7 | 75.3 | 57.8 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -69.7 | -79.2 | -83.7 | -76.4 | -97.1 | -114.8 | -89.7 | -69.4 |
| Partidas Diferidas | 0.0 | 0.0 | -100.6 | -38.0 | -41.1 | -44.5 | -36.2 | -37.3 |
| Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 17.8 | 25.5 | 27.0 | 32.1 | 34.7 | 37.6 | 26.8 | 31.5 |
| Bienes Adjudicados | 20.2 | 42.2 | 57.2 | 55.4 | 57.6 | 59.9 | 24.4 | 54.8 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 20.4 | 17.6 | 39.7 | 54.9 | 66.1 | 78.9 | 35.9 | 54.9 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 20.4 | 17.6 | 39.7 | 54.9 | 66.1 | 78.9 | 35.9 | 54.9 |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 30.0 | 26.4 | 49.1 | 44.4 | 44.4 | 44.4 | 31.6 | 44.4 |
| Otros Activos | 19.1 | 32.5 | 17.6 | 20.0 | 20.4 | 20.9 | 19.2 | 19.8 |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 0.0 | 0.0 | 4.5 | 5.3 | 5.8 | 6.2 | 4.9 | 5.2 |
| PASIVO | 1,582.8 | 1,676.2 | 1,954.6 | 2,240.7 | 2,393.0 | 2,407.9 | 2,071.2 | 2,324.1 |
| Pasivos Bursátiles | 386.3 | 951.4 | 739.7 | 470.8 | 697.5 | 517.5 | 793.0 | 427.7 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 843.8 | 676.2 | 1,137.2 | 1,674.2 | 1,593.0 | 1,780.4 | 1,206.2 | 1,802.2 |
| De Corto Plazo | 782.3 | 508.3 | 885.2 | 1,340.4 | 897.5 | 872.5 | 906.9 | 1,547.1 |
| De Largo Plazo | 61.6 | 167.9 | 252.0 | 333.8 | 695.5 | 907.9 | 299.3 | 255.1 |
| Otras Cuentas por Pagar | 348.5 | 44.4 | 74.4 | 93.7 | 100.5 | 107.9 | 68.2 | 92.1 |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 3.7 | 2.8 | 13.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 12.8 | 2.5 |
| Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar | 1.3 | 1.9 | 7.7 | 8.4 | 8.4 | 8.4 | 5.5 | 8.4 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar | 343.5 | 39.6 | 53.2 | 82.7 | 89.5 | 96.9 | 49.9 | 81.1 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 4.3 | 4.2 | 3.3 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 3.3 | 2.1 |
| CAPITAL CONTABLE | 815.2 | 916.7 | 1,025.6 | 1,161.1 | 1,314.4 | 1,504.7 | 986.8 | 1,107.6 |
| Participación Controladora | 815.2 | 916.7 | 1,025.6 | 1,161.1 | 1,314.4 | 1,504.7 | 986.8 | 1,107.6 |
| Capital Contribuido | 590.0 |
| Capital Social | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 |
| Capital Ganado | 225.2 | 326.8 | 435.6 | 571.1 | 724.5 | 914.8 | 396.9 | 517.7 |
| Reservas de Capital | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 166.8 | 222.0 | 319.8 | 432.4 | 567.9 | 721.3 | 319.8 | 432.4 |
| Resultado Neto | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 135.5 | 153.4 | 190.3 | 73.9 | 82.1 |
| Deuda Neta | 931.8 | 1,293.1 | 1,630.6 | 1,893.2 | 1,972.5 | 2,007.2 | 1,700.3 | 1,889.9 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating*

| Estado de Resultados: PlusCorp Escenario Base | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| Ingresos por Intereses | 320.6 | 375.2 | 485.2 | 565.6 | 627.1 | 679.8 | 349.7 | 421.7 |
| Gastos por Intereses | 125.3 | 126.0 | 221.3 | 287.4 | 297.4 | 294.9 | 154.4 | 231.7 |
| Margen Financiero | 195.3 | 249.2 | 264.0 | 278.2 | 329.8 | 384.9 | 195.3 | 190.0 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 36.3 | 20.0 | 13.1 | 2.5 | 28.1 | 26.7 | 11.2 | -7.5 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 158.9 | 229.2 | 250.8 | 275.7 | 301.7 | 358.1 | 184.1 | 197.5 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 3.6 | 4.9 | 2.2 | 4.7 | 2.9 | 2.5 | 1.8 | 3.3 |
| Resultado por Intermediación | -4.1 | 0.9 | -4.8 | -0.3 | 0.2 | 0.9 | -6.3 | -0.4 |
| Resultado por Arrendamiento Operativo | 0.0 | 0.4 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | 0.0 |
| ros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | -2.3 | 0.3 | -2.7 | 9.7 | 9.1 | 6.7 | 8.1 | 9.0 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 149.0 | 225.8 | 240.9 | 280.3 | 308.1 | 363.2 | 183.9 | 202.8 |
| Gastos de Administración y Promoción | 76.9 | 102.4 | 117.5 | 133.3 | 137.2 | 149.9 | 85.9 | 98.1 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 72.1 | 123.4 | 123.4 | 147.0 | 170.9 | 213.2 | 98.0 | 104.6 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 16.9 | 21.9 | 10.8 | 11.5 | 17.6 | 23.0 | 24.1 | 22.5 |
| Resultado Neto | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 135.5 | 153.4 | 190.3 | 73.9 | 82.1 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

1. Ingresos por Servicios, Utilidad en Venta de Bienes, Liberación de Estimaciones, Quebrantos y Donativos.

| Métricas Financieras | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 1.8% | 2.0% | 2.2% | 2.1% | 2.5% | 2.7% | 2.7% | 1.9% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 2.8% | 2.5% | 2.5% | 2.4% | 2.7% | 3.0% | 2.8% | 2.4% |
| MIN Ajustado | 8.7% | 9.7% | 9.0% | 9.1% | 8.8% | 9.7% | 9.6% | 8.8% |
| Índice de Cobertura | 1.9 | 1.8 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| Índice de Eficiencia | 41.5% | 41.6% | 46.3% | 47.1% | 40.8% | 38.5% | 44.4% | 51.0% |
| ROA Promedio | 2.9% | 4.2% | 4.0% | 4.3% | 4.4% | 5.0% | 4.1% | 3.9% |
| Índice de Capitalización | 35.6% | 37.4% | 35.5% | 35.9% | 37.3% | 40.5% | 33.4% | 33.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.2 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.9 | 1.9 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.2 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.6 | 1.6 |
| Spread de Tasas | 6.2% | 7.1% | 5.0% | 4.0% | 4.7% | 5.4% | 5.9% | 3.2% |
| Tasa Activa | 17.5% | 15.8% | 17.3% | 18.6% | 18.3% | 18.4% | 16.9% | 18.6% |
| Tasa Pasiva | 11.3% | 8.7% | 12.3% | 14.6% | 13.6% | 13.0% | 11.0% | 15.4% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.

A NRSRO Rating*

| Estado de Flujo de Efectivo: PlusCorp | | | Anual | | | | Acumulado | |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Escenario Base | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| Resultado Neto | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 135.5 | 153.4 | 190.3 | 73.9 | 82.1 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 43.2 | 22.8 | 13.1 | 2.5 | 28.1 | 26.7 | 11.2 | -7.5 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 6.9 | 2.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 6.9 | 2.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Provisiones | 36.3 | 20.0 | 13.1 | 2.5 | 28.1 | 26.7 | 11.2 | -7.5 |
| Actividades de Operación | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | -242.1 | -15.7 | 218.2 | -90.2 | -26.4 | 0.0 | 21.4 | -242.8 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -610.7 | -142.1 | -542.7 | -337.3 | -254.1 | -244.0 | -554.3 | -272.2 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 2.5 | -7.7 | -1.5 | -5.1 | -2.6 | -2.9 | -1.3 | -4.5 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | -9.1 | -22.0 | -15.1 | 1.9 | -2.2 | -2.3 | 17.8 | 2.4 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | -8.1 | 3.6 | -22.7 | 4.7 | 0.0 | 0.0 | -5.2 | 4.7 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -1.1 | -13.3 | 14.8 | -2.3 | -0.4 | -0.5 | 13.3 | -2.2 |
| Cambio Pasivos Bursátiles | 386.3 | 565.2 | -211.7 | -268.9 | 226.7 | -180.0 | -158.4 | -312.0 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -166.6 | -167.7 | 461.0 | 537.0 | -81.2 | 187.5 | 530.0 | 665.0 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 308.2 | -304.1 | 30.1 | 19.3 | 6.8 | 7.4 | 23.9 | 17.6 |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos | -2.2 | -0.0 | -0.9 | -1.2 | 0.0 | 0.0 | -0.9 | -1.2 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -342.9 | -103.8 | 30.2 | -204.9 | -130.3 | -231.5 | -77.1 | -208.4 |
| Actividades de Inversión | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | -22.1 | -15.2 | -11.2 | -12.8 | -18.3 | -15.2 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | 0.0 | 0.0 | -22.1 | -15.2 | -11.2 | -12.8 | -18.3 | -15.2 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | | | |
| Incremento de Capital Social | 245.0 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | 0.0 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | -3.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -3.8 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 245.0 | 0.0 | -3.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -3.8 | 0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0.6 | 20.5 | 130.0 | -82.1 | 39.9 | -27.2 | -14.1 | -149.0 |
| Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 3.4 | 4.0 | 24.5 | 154.5 | 72.5 | 112.4 | 24.5 | 154.5 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 4.0 | 24.5 | 154.5 | 72.5 | 112.4 | 85.1 | 10.4 | 5.6 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Resultado Neto | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 135.5 | 153.4 | 190.3 | 73.9 | 82.1 |
| + Estimaciones Preventivas | 36.3 | 20.0 | 13.1 | 2.5 | 28.1 | 26.7 | 11.2 | -7.5 |
| + Depreciación y Amortización | 6.9 | 2.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 21.2 | 10.5 | 8.6 | 9.8 | 7.4 | 9.1 | 0.8 | 6.9 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 2.5 | -7.7 | -1.5 | -5.1 | -2.6 | -2.9 | -1.3 | -4.5 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 308.2 | -304.1 | 30.1 | 19.3 | 6.8 | 7.4 | 23.9 | 17.6 |
| FLE | 388.0 | -198.0 | 145.7 | 142.4 | 178.2 | 212.5 | 106.9 | 80.9 |

Anexo – Escenario Estrés

| Balance: PlusCorp Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| ACTIVO | 2,398.0 | 2,592.9 | 2,980.2 | 3,322.1 | 3,466.5 | 3,854.0 | 3,058.0 | 3,431.7 |
| Disponibilidades | 4.0 | 24.5 | 154.5 | 37.4 | 14.7 | 3.6 | 10.4 | 5.5 |
| Inversiones en Valores | 294.3 | 309.9 | 91.7 | 182.0 | 208.3 | 208.3 | 288.5 | 334.5 |
| Títulos para Negociar | 294.3 | 309.9 | 32.6 | 127.7 | 156.1 | 156.1 | 232.4 | 285.7 |
| Títulos conservados a Vencimiento | 0.0 | 0.0 | 59.2 | 54.2 | 52.2 | 52.2 | 56.2 | 48.8 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 1,992.2 | 2,114.3 | 2,643.8 | 2,923.6 | 2,948.2 | 3,088.4 | 2,657.5 | 2,923.5 |
| Cartera de Crédito Neta | 1,992.2 | 2,114.3 | 2,643.8 | 2,923.6 | 2,948.2 | 3,088.4 | 2,657.5 | 2,923.5 |
| Cartera de Crédito Total | 2,062.0 | 2,193.6 | 2,727.6 | 3,022.5 | 3,201.2 | 3,410.9 | 2,747.1 | 2,992.9 |
| Cartera de Crédito Vigente | 2,025.6 | 2,148.7 | 2,666.5 | 2,923.6 | 2,957.9 | 3,100.8 | 2,671.9 | 2,935.1 |
| Créditos Comerciales | 2,025.6 | 2,148.7 | 2,666.5 | 2,923.6 | 2,957.9 | 3,100.8 | 2,671.9 | 2,935.1 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 1,988.3 | 2,129.2 | 2,624.1 | 2,845.9 | 2,879.2 | 3,018.3 | 2,646.7 | 2,857.0 |
| Entidades Financieras | 37.3 | 19.6 | 42.4 | 77.8 | 78.7 | 82.5 | 25.2 | 78.1 |
| Cartera de Crédito Vencida | 36.4 | 44.8 | 61.1 | 98.9 | 243.3 | 310.1 | 75.3 | 57.8 |
| Créditos Comerciales | 36.4 | 44.8 | 61.1 | 98.9 | 243.3 | 310.1 | 75.3 | 57.8 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 36.4 | 44.8 | 61.1 | 98.9 | 243.3 | 310.1 | 75.3 | 57.8 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -69.7 | -79.2 | -83.7 | -98.9 | -253.1 | -322.5 | -89.7 | -69.4 |
| Partidas Diferidas | 0.0 | 0.0 | -100.6 | -38.0 | -41.1 | -44.5 | -36.2 | -37.3 |
| Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 17.8 | 25.5 | 27.0 | 33.0 | 40.2 | 48.8 | 26.8 | 31.5 |
| Bienes Adjudicados | 20.2 | 42.2 | 57.2 | 55.4 | 57.6 | 59.9 | 24.4 | 54.8 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 20.4 | 17.6 | 39.7 | 64.4 | 174.2 | 424.7 | 35.9 | 54.9 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 20.4 | 17.6 | 39.7 | 64.4 | 174.2 | 424.7 | 35.9 | 54.9 |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 30.0 | 26.4 | 49.1 | 44.4 | 44.4 | 44.4 | 31.6 | 44.4 |
| Otros Activos | 19.1 | 32.5 | 17.6 | 19.9 | 20.1 | 20.3 | 19.2 | 19.8 |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 0.0 | 0.0 | 4.5 | 5.3 | 5.5 | 5.7 | 4.9 | 5.2 |
| PASIVO | 1,582.8 | 1,676.2 | 1,954.6 | 2,242.4 | 2,479.7 | 2,951.4 | 2,071.2 | 2,324.1 |
| Pasivos Bursátiles | 386.3 | 951.4 | 739.7 | 470.8 | 802.5 | 1,025.0 | 793.0 | 427.7 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 843.8 | 676.2 | 1,137.2 | 1,674.2 | 1,565.5 | 1,797.9 | 1,206.2 | 1,802.2 |
| De Corto Plazo | 782.3 | 508.3 | 885.2 | 1,340.4 | 870.0 | 940.0 | 906.9 | 1,547.1 |
| De Largo Plazo | 61.6 | 167.9 | 252.0 | 333.8 | 695.5 | 857.9 | 299.3 | 255.1 |
| Otras Cuentas por Pagar | 348.5 | 44.4 | 74.4 | 95.3 | 109.6 | 126.4 | 68.2 | 92.1 |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 3.7 | 2.8 | 13.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 12.8 | 2.5 |
| Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar | 1.3 | 1.9 | 7.7 | 8.4 | 8.4 | 8.4 | 5.5 | 8.4 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar | 343.5 | 39.6 | 53.2 | 84.3 | 98.6 | 115.4 | 49.9 | 81.1 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 4.3 | 4.2 | 3.3 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | 3.3 | 2.1 |
| CAPITAL CONTABLE | 815.2 | 916.7 | 1,025.6 | 1,082.4 | 989.6 | 905.3 | 986.8 | 1,107.6 |
| Participación Controladora | 815.2 | 916.7 | 1,025.6 | 1,082.4 | 989.6 | 905.3 | 986.8 | 1,107.6 |
| Capital Contribuido | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 |
| Capital Social | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 | 590.0 |
| Capital Ganado | 225.2 | 326.8 | 435.6 | 492.5 | 399.6 | 315.4 | 396.9 | 517.7 |
| Reservas de Capital | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 166.8 | 222.0 | 319.8 | 432.4 | 489.3 | 396.4 | 319.8 | 432.4 |
| Resultado Neto | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 56.9 | -92.9 | -84.2 | 73.9 | 82.1 |
| Deuda Neta | 931.8 | 1,293.1 | 1,630.6 | 1,925.6 | 2,144.9 | 2,611.0 | 1,700.3 | 1,889.9 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

A NRSRO Rating*

| Estado de Resultados: PlusCorp Escenario Estrés | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| Ingresos por Intereses | 320.6 | 375.2 | 485.2 | 558.9 | 605.3 | 610.2 | 349.7 | 421.7 |
| Gastos por Intereses | 125.3 | 126.0 | 221.3 | 304.2 | 337.6 | 384.0 | 154.4 | 231.7 |
| Margen Financiero | 195.3 | 249.2 | 264.0 | 254.8 | 267.7 | 226.2 | 195.3 | 190.0 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 36.3 | 20.0 | 13.1 | 25.0 | 185.2 | 123.2 | 11.2 | -7.5 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 158.9 | 229.2 | 250.8 | 229.8 | 82.5 | 103.0 | 184.1 | 197.5 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 3.6 | 4.9 | 2.2 | 4.7 | 2.9 | 2.5 | 1.8 | 3.3 |
| Resultado por Intermediación | -4.1 | 0.9 | -4.8 | -0.3 | 0.2 | 0.9 | -6.3 | -0.4 |
| Resultado por Arrendamiento Operativo | 0.0 | 0.4 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | 0.0 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | -2.3 | 0.3 | -2.7 | -5.1 | -7.5 | -8.1 | 8.1 | 9.0 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 149.0 | 225.8 | 240.9 | 219.7 | 72.3 | 93.3 | 183.9 | 202.8 |
| Gastos de Administración y Promoción | 76.9 | 102.4 | 117.5 | 140.3 | 165.1 | 177.6 | 85.9 | 98.1 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 72.1 | 123.4 | 123.4 | 79.4 | -92.9 | -84.2 | 98.0 | 104.6 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 16.9 | 21.9 | 10.8 | 22.5 | 0.0 | 0.0 | 24.1 | 22.5 |
| Resultado Neto | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 56.9 | -92.9 | -84.2 | 73.9 | 82.1 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

| Métricas Financieras | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 1.8% | 2.0% | 2.2% | 3.3% | 7.6% | 9.1% | 2.7% | 1.9% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 2.8% | 2.5% | 2.5% | 3.6% | 8.5% | 10.5% | 2.8% | 2.4% |
| MIN Ajustado | 8.7% | 9.7% | 9.0% | 7.6% | 2.5% | 2.9% | 9.6% | 8.8% |
| Índice de Cobertura | 1.9 | 1.8 | 1.4 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.2 |
| Índice de Eficiencia | 41.5% | 41.6% | 46.3% | 57.3% | 64.1% | 82.0% | 44.4% | 51.0% |
| ROA Promedio | 2.9% | 4.2% | 4.0% | 1.8% | -2.8% | -2.3% | 4.1% | 3.9% |
| Índice de Capitalización | 35.6% | 37.4% | 35.5% | 34.4% | 31.2% | 27.4% | 33.4% | 33.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.2 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 2.2 | 2.9 | 1.9 | 1.9 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.2 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.6 | 1.6 |
| Spread de Tasas | 6.2% | 7.1% | 5.0% | 3.0% | 3.1% | 2.4% | 5.9% | 3.2% |
| Tasa Activa | 17.5% | 15.8% | 17.3% | 18.4% | 18.3% | 17.3% | 16.9% | 18.6% |
| Tasa Pasiva | 11.3% | 8.7% | 12.3% | 15.5% | 15.2% | 14.9% | 11.0% | 15.4% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.

A NRSRO Rating*

| Estado de Flujo de Efectivo: PlusCorp Escenario Estrés | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
| Resultado Neto | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 56.9 | -92.9 | -84.2 | 73.9 | 82.1 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 43.2 | 22.8 | 13.1 | 25.0 | 185.2 | 123.2 | 11.2 | -7.5 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 6.9 | 2.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 6.9 | 2.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Provisiones | 36.3 | 20.0 | 13.1 | 25.0 | 185.2 | 123.2 | 11.2 | -7.5 |
| Actividades de Operación | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | -242.1 | -15.7 | 218.2 | -90.2 | -26.4 | 0.0 | 21.4 | -242.8 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -610.7 | -142.1 | -542.7 | -304.7 | -209.8 | -263.4 | -554.3 | -272.2 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 2.5 | -7.7 | -1.5 | -6.0 | -7.1 | -8.7 | -1.3 | -4.5 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | -9.1 | -22.0 | -15.1 | 1.9 | -2.2 | -2.3 | 17.8 | 2.4 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | -8.1 | 3.6 | -22.7 | 4.7 | 0.0 | 0.0 | -5.2 | 4.7 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -1.1 | -13.3 | 14.8 | -2.3 | -0.2 | -0.2 | 13.3 | -2.2 |
| Cambio Pasivos Bursátiles | 386.3 | 565.2 | -211.7 | -268.9 | 331.7 | 222.5 | -158.4 | -312.0 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -166.6 | -167.7 | 461.0 | 537.0 | -108.7 | 232.5 | 530.0 | 665.0 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 308.2 | -304.1 | 30.1 | 20.9 | 14.3 | 16.8 | 23.9 | 17.6 |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos | -2.2 | -0.0 | -0.9 | -1.2 | 0.0 | 0.0 | -0.9 | -1.2 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -342.9 | -103.8 | 30.2 | -171.6 | -5.3 | 200.5 | -77.1 | -208.4 |
| Actividades de Inversión | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | -22.1 | -24.7 | -109.8 | -250.6 | -18.3 | -15.2 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | 0.0 | 0.0 | -22.1 | -24.7 | -109.8 | -250.6 | -18.3 | -15.2 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | | | |
| Incremento de Capital Social | 245.0 | 0.0 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | 0.0 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | -3.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -3.8 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 245.0 | 0.0 | -3.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -3.8 | 0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0.6 | 20.5 | 130.0 | -114.4 | -22.7 | -11.1 | -14.1 | -149.0 |
| Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 3.4 | 4.0 | 24.5 | 154.5 | 40.1 | 17.4 | 24.5 | 154.5 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 4.0 | 24.5 | 154.5 | 40.1 | 17.4 | 6.3 | 10.4 | 5.6 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 3T22 | 3T23 |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Resultado Neto | 55.3 | 101.6 | 112.6 | 56.9 | -92.9 | -84.2 | 73.9 | 82.1 |
| + Estimaciones Preventivas | 36.3 | 20.0 | 13.1 | 25.0 | 185.2 | 123.2 | 11.2 | -7.5 |
| + Depreciación y Amortización | 6.9 | 2.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 21.2 | 10.5 | 8.6 | 9.8 | 31.1 | 53.8 | 0.8 | 6.9 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 2.5 | -7.7 | -1.5 | -6.0 | -7.1 | -8.7 | -1.3 | -4.5 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 308.2 | -304.1 | 30.1 | 20.9 | 14.3 | 16.8 | 23.9 | 17.6 |
| FLE | 388.0 | -198.0 | 145.7 | 86.9 | 68.5 | -6.8 | 106.9 | 80.9 |

Glosario de IFNB's

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

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Préstamos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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

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 y Otros Organismos + Préstamos Bursátiles.

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023

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/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 A / Perspectiva Estable / HR2 |
| Fecha de última acción de calificación | 14 de diciembre de 2022 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T12 – 3T23 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding. |
| 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 calificadora 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 of 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 calificadora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.