



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR2 para PlusCorp

La revisión al alza de la calificación de largo plazo y la ratificación de la calificación de corto plazo para PlusCorp¹, se basa en la calificación de su principal subsidiaria, Sofoplus², la cual cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 9 de diciembre de 2024, y que pueden consultarse en; www.hrratings.com. Por su parte, 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 90.0% de los activos totales. Referente a la evolución financiera mostrada por la Holding en los últimos (12m), se observa una posición de solvencia en niveles adecuados, que se refleja en un índice de capitalización de 35.3%, una razón de apalancamiento ajustada estable en niveles de 1.9 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al cierre del tercer trimestre del 2024 (3T24) (vs. 33.9%, 1.9x y 1.6x al 3T23; 37.8%, 1.9x y 1.6x en el escenario base). Por su parte, se observa un marginal incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustado de la cartera, los cuales resultaron en un nivel de 2.3% y 3.2% al 3T24 (vs. 1.9% y 2.4% al 3T23; 2.4% y 2.6% en el escenario base). Por otra parte, se observa un incremento en el margen financiero atribuido a un mayor *spread* de tasas, en un nivel de 4.6% al 3T24 (vs. 3.5% al 3T23 y 5.5% en el escenario base). Con relación a los gastos de administración 12m, se observa una adecuada evolución en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 34.6% al 3T24 (vs. 51.0% al 3T23 y 40.0% en el escenario base). Como resultado de lo anterior, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 4.8% al 3T24 (vs. 3.9% al 3T23 y 4.9% en el escenario base). En cuanto a la evaluación

¹ Plus Leasing, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Plus Leasing y/o la Arrendadora).

² Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de factores ESG de la Holding, se determina un nivel Superior compuesto por factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza dentro de la calificación.

Supuestos y Resultados: PlusCorp

PlusCorp Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	2,992.9	3,263.4	2,193.6	2,727.6	2,792.2	3,068.7	3,082.7	3,102.4	3,041.2	3,024.4	2,993.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	259.8	320.4	225.8	240.9	263.2	319.1	347.4	358.2	116.0	-10.2	265.1
Gastos de Administración 12m	129.7	125.0	102.4	117.5	129.5	131.1	140.8	149.2	167.6	184.2	157.8
Resultado Neto 12m	120.8	163.7	101.6	112.6	106.1	147.1	160.1	165.1	-87.3	-194.4	107.3
Índice de Morosidad	1.9%	2.3%	2.0%	2.2%	2.6%	2.5%	2.9%	3.4%	7.4%	13.8%	11.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	3.2%	2.5%	2.5%	2.8%	3.7%	3.9%	4.6%	8.6%	17.5%	15.6%
MIN Ajustado	9.1%	9.0%	9.7%	9.0%	8.6%	9.1%	9.7%	9.8%	3.1%	-0.7%	7.6%
Índice de Eficiencia	51.0%	34.6%	41.6%	46.3%	49.0%	35.3%	35.5%	36.0%	48.1%	51.9%	48.9%
ROA Promedio	3.9%	4.8%	4.2%	4.0%	3.4%	4.3%	4.6%	4.7%	-2.6%	-6.4%	3.5%
Índice de Capitalización	33.9%	35.3%	37.4%	35.5%	37.2%	38.1%	42.6%	47.4%	33.8%	29.4%	32.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9x	1.9x	1.8x	1.9x	1.9x	1.8x	1.6x	1.3x	1.9x	2.3x	2.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6x	1.6x	1.7x	1.6x	1.6x	1.7x	1.9x	2.1x	1.6x	1.5x	1.6x
Spread de Tasas	3.5%	4.6%	7.1%	5.0%	2.6%	4.9%	4.6%	4.8%	4.1%	4.1%	3.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles en la posición de solvencia, reflejado en un índice de capitalización de 35.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.9x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 3T24 (vs. 33.9%, 1.9x y 1.6x al 3T23; 37.8%, 1.9x y 1.6x en el escenario base).** La continúa generación de utilidades netas ha contrarrestado el incremento de los activos sujetos a riesgo totales, lo cual ha beneficiado el capital e incrementado la posición de solvencia de la Holding.
- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.3% y 3.2% al 3T24 (vs. 1.9% y 2.4% al 3T23; 2.4% y 2.6% en el escenario base).** El comportamiento en los indicadores se debe al aumento observado de la cartera vencida atribuido al crecimiento orgánico de las operaciones, sin embargo, la Holding cuenta con adecuados procesos de cobranza que han beneficiado a mantener la morosidad en niveles bajos.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, lo cual resulta en un ROA Promedio de 4.8% al 3T24 (vs. 3.9% al 3T23 y 4.9% en el escenario base).** Se observa un incremento anual de 35.5% en el resultado neto 12m de la Holding, el cual resultó en un monto de P\$163.7m en septiembre de 2024, atribuible a una mejora en el margen financiero por un mayor *spread* de tasas y una optimización en los gastos administrativos (vs. P\$120.8m en septiembre de 2023 y P\$171.1m en el escenario base).
- **Incremento en el *spread* de tasas, al cerrar en niveles de 4.6% al 3T24 (vs. 3.5% al 3T23 y 5.5% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye principalmente al incremento en la tasa activa en un nivel de 20.8% al 3T24 (vs. 18.9% al 3T23 y 18.0% en el escenario base). Este comportamiento se atribuye a ingresos extraordinarios por intereses de inversiones y por efectos en la valuación cambiaria

Factores Adicionales Considerados

- **Fortaleza en cuanto a gobierno corporativo y etiquetas *promedio* en cuanto a factores sociales y ambientales.** La Holding presenta factores de gobierno corporativo en un rango *superior*, aunque mantiene oportunidades en la formalización de políticas ambientales y sociales.

- **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 90.0% de los activos totales, el 94.1% de la cartera total y el 84.0% del resultado neto 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 3.7% hacia los próximos tres ejercicios para la cartera total.** El incremento en la colocación estaría alineado a la estrategia de la Holding de incrementar la colocación de créditos a través de su plataforma de *fastplus*, la cual tiene como objetivo ofrecer créditos de manera más sencilla y ágil.
- **Niveles adecuados en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, con un nivel esperado de 2.5% y 3.7% al 4T24 y 3.4% y 4.6% al 4T26.** Se espera que los indicadores de morosidad muestren una ligera tendencia al alza, lo cual estaría en paralelo con el incremento en el volumen de las operaciones alineado a las estrategias de la Holding.
- **Adecuados niveles en la posición de solvencia, con un índice de capitalización en un nivel de 38.1% al 4T24 y de 47.4% al 4T26.** Al tomar en consideración el crecimiento esperado de la cartera, se espera que el indicador presente una moderada tendencia al alza por el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de riesgo de contraparte de su principal subsidiaria: Sofoplus.** Sofoplus cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de LP de HR AA- con Perspectiva Estable y de CP de HR1 determinada por HR Ratings. Cualquier movimiento en la calificación de Sofoplus tendría un impacto directo en la calificación de PlusCorp en la misma dirección y magnitud.
- **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. Disminución en los niveles de capitalización, rentabilidad e incremento en la morosidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero PlusCorp

PlusCorp	Anual					Trimestral		
Cifras en millones de pesos (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Activo	2,592.9	2,980.2	3,198.0	3,495.2	3,520.0	3,529.8	3,431.7	3,729.6
Disponibilidades	24.5	154.5	47.9	35.4	41.0	39.3	5.5	15.1
Inversiones en Valores	309.9	91.7	276.4	342.2	362.1	369.3	334.5	400.5
Títulos para Negociar	309.9	32.6	0.0	249.4	284.3	290.0	285.7	344.2
Títulos conservados a Vencimiento	0.0	59.2	276.4	92.7	77.7	79.3	48.8	56.3
Total Cartera de Crédito Neta	2,114.3	2,643.8	2,714.3	2,976.9	2,974.7	2,976.2	2,923.5	3,183.8
Cartera de Crédito Neta	2,114.3	2,643.8	2,714.3	2,976.9	2,974.7	2,976.2	2,923.5	3,183.8
Cartera de Crédito Total	2,193.6	2,727.6	2,792.2	3,068.7	3,082.7	3,102.4	2,992.9	3,263.4
Cartera de Crédito Vigente	2,148.7	2,666.5	2,719.9	2,992.2	2,992.7	2,997.2	2,935.1	3,189.1
Créditos Comerciales	2,148.7	2,666.5	2,719.9	2,992.2	2,992.7	2,997.2	2,935.1	3,189.1
Actividades Empresariales o Comerciales	2,129.2	2,624.1	2,673.8	2,839.9	2,840.4	2,844.7	2,857.0	3,026.8
Entidades Financieras	19.6	42.4	46.1	152.3	152.3	152.5	78.1	162.3
Cartera de Crédito Vencida	44.8	61.1	72.3	76.5	90.1	105.2	57.8	74.4
Créditos Comerciales	44.8	61.1	72.3	76.5	90.1	105.2	57.8	74.4
Actividades Empresariales o Comerciales	44.8	61.1	72.3	76.5	90.1	105.2	57.8	74.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-79.2	-83.7	-77.9	-91.8	-108.1	-126.2	-69.4	-79.6
Partidas Diferidas	0.0	-100.6	-41.2	-59.0	-63.9	-69.1	-37.3	-57.8
Otras Cuentas por Cobrar	25.5	27.0	18.4	5.9	6.4	6.9	31.5	5.8
Bienes Adjudicados	42.2	57.2	50.5	49.8	51.8	53.9	54.8	49.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	17.6	39.7	53.9	39.3	47.2	56.4	54.9	39.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	17.6	39.7	53.9	39.3	47.2	56.4	54.9	39.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	26.4	49.1	60.2	84.5	80.3	76.3	44.4	73.5
Otros Activos	32.5	17.6	17.4	16.6	16.8	17.0	19.8	16.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.0	4.5	4.3	2.4	2.6	2.9	5.2	2.4
Pasivo	1,676.2	1,954.6	2,066.3	2,216.4	2,081.2	1,925.8	2,324.1	2,458.3
Pasivos Bursátiles	951.4	739.7	350.6	801.3	800.0	800.0	427.7	551.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	676.2	1,137.2	1,648.0	1,346.9	1,207.7	1,046.7	1,802.2	1,840.3
De Corto Plazo	508.3	885.2	1,422.9	1,063.0	891.7	680.0	1,547.1	1,489.6
De Largo Plazo	167.9	252.0	225.1	283.8	316.0	366.7	255.1	350.7
Otras Cuentas por Pagar	44.4	74.4	66.4	65.1	70.2	75.7	92.1	63.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.8	13.5	5.8	7.0	7.5	8.2	2.5	6.8
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1.9	7.7	8.8	8.1	8.5	8.9	8.4	7.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.6	53.2	51.8	50.0	54.2	58.6	81.1	49.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.2	3.3	1.3	1.7	1.8	2.0	2.1	1.7
Capital Contable	916.7	1,025.6	1,131.6	1,278.8	1,438.8	1,604.0	1,107.6	1,271.3
Participación Controladora	916.7	1,025.6	1,131.6	1,278.8	1,438.8	1,604.0	1,107.6	1,271.3
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	326.8	435.6	541.7	688.8	848.9	1,014.0	517.7	681.4
Reservas de Capital	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	222.0	319.8	432.4	538.5	685.6	845.7	432.4	538.5
Resultado Neto	101.6	112.6	106.1	147.1	160.1	165.1	82.1	139.7
Deuda Neta	1,293.1	1,630.6	1,674.2	1,770.6	1,604.6	1,438.1	1,889.9	1,976.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados PlusCorp

PlusCorp	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Ingresos por Intereses	375.2	485.2	586.7	699.3	712.5	681.7	429.8	533.6
Gastos por Intereses	126.0	221.3	327.6	344.0	330.3	283.3	231.7	254.3
Margen Financiero	249.2	264.0	259.1	355.3	382.2	398.4	198.1	279.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	20.0	13.1	1.0	52.3	49.1	56.7	-7.5	32.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	229.2	250.8	258.1	303.0	333.1	341.7	205.5	246.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.9	2.2	4.1	2.0	2.2	2.2	3.3	1.0
Resultado por Intermediación	0.9	-4.8	2.4	9.1	10.6	10.8	-0.4	6.4
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.4	-0.1	0.4	0.8	0.5	0.5	0.0	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.3	-2.7	6.4	8.2	5.4	7.4	0.9	7.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	225.8	240.9	263.2	319.1	347.4	358.2	202.8	260.1
Gastos de Administración y Promoción	102.4	117.5	129.5	131.1	140.8	149.2	98.1	93.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	123.4	123.4	133.7	188.1	206.5	208.9	104.6	166.4
Impuestos a la Utilidad Causados	21.9	10.8	27.6	40.9	46.5	43.8	22.5	26.7
Resultado Neto	101.6	112.6	106.1	147.1	160.1	165.1	82.1	139.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.0%	2.2%	2.6%	2.5%	2.9%	3.4%	1.9%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.5%	2.8%	3.7%	3.9%	4.6%	2.4%	3.2%
MIN Ajustado	9.7%	9.0%	8.6%	9.1%	9.7%	9.8%	9.1%	9.0%
Índice de Cobertura	1.8x	1.4x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.1x
Índice de Eficiencia	41.6%	46.3%	49.0%	35.3%	35.5%	36.0%	51.0%	34.6%
ROA Promedio	4.2%	4.0%	3.4%	4.3%	4.6%	4.7%	3.9%	4.8%
Índice de Capitalización	37.4%	35.5%	37.2%	38.1%	42.6%	47.4%	33.9%	35.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8x	1.9x	1.9x	1.8x	1.6x	1.3x	1.9x	1.9x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7x	1.6x	1.6x	1.7x	1.9x	2.1x	1.6x	1.6x
Spread de Tasas	7.1%	5.0%	2.6%	4.9%	4.6%	4.8%	3.5%	4.6%
Tasa Activa	15.8%	17.3%	19.5%	21.0%	20.6%	19.6%	18.9%	20.8%
Tasa Pasiva	8.7%	12.3%	16.9%	16.1%	16.0%	14.8%	15.4%	16.3%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo PlusCorp

PlusCorp	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Resultado Neto	101.6	112.6	106.1	147.1	160.1	165.1	82.1	139.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	22.8	13.1	1.0	66.9	49.1	56.7	-7.5	47.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.8	0.0	0.0	14.6	0.0	0.0	0.0	14.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.8	0.0	0.0	14.6	0.0	0.0	0.0	14.6
Provisiones	20.0	13.1	1.0	52.3	49.1	56.7	-7.5	32.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-15.7	218.2	-184.7	-65.7	-19.9	-7.2	-242.8	-124.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-142.1	-542.7	-71.5	-314.8	-46.9	-58.2	-272.2	-502.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-7.7	-1.5	8.6	12.5	-0.5	-0.5	-4.5	12.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-22.0	-15.1	6.8	0.7	-2.0	-2.1	2.4	1.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	-22.7	-11.1	-24.3	4.2	4.0	4.7	-13.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-13.3	14.8	0.2	0.9	-0.2	-0.2	-2.2	0.9
Cambio Pasivos Bursátiles	565.2	-211.7	-389.1	450.7	-1.3	0.0	-312.0	200.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-167.7	461.0	510.8	-301.1	-139.2	-161.0	665.0	192.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-304.1	30.1	-8.1	-1.3	5.1	5.5	17.6	-2.8
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.0	-0.9	-1.9	0.4	0.1	0.2	-1.2	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-103.8	30.2	-199.5	-226.6	-195.7	-214.3	-208.4	-219.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-22.1	-14.2	0.0	-7.9	-9.1	-15.2	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-22.1	-14.2	0.0	-7.9	-9.1	-15.2	0.0
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	-3.8	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.5	130.0	-106.6	-12.5	5.5	-1.7	-149.0	-32.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4.0	24.5	154.5	47.9	35.4	41.0	154.5	47.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	24.5	154.5	47.9	35.4	41.0	39.3	5.6	15.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crow e proporcionada por la Holding.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	101.6	112.6	106.1	147.1	160.1	165.1	82.1	139.7
+ Estimaciones Preventivas	20.0	13.1	1.0	52.3	49.1	56.7	-7.5	32.7
+ Depreciación y Amortización	2.8	0.0	0.0	14.6	0.0	0.0	0.0	14.6
- Castigos de Cartera	10.5	8.6	6.9	38.4	32.8	38.5	6.9	6.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-7.7	-1.5	8.6	12.5	-0.5	-0.5	-4.5	12.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-304.1	30.1	-8.1	-1.3	5.1	5.5	17.6	-2.8
FLE	-198.0	145.7	100.7	187.0	181.0	188.3	80.9	190.0



Escenario Estrés: Balance Financiero PlusCorp

PlusCorp	Anual					Trimestral		
Cifras en millones de pesos (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Activo	2,592.9	2,980.2	3,198.0	3,204.6	3,007.9	3,068.3	3,431.7	3,729.6
Disponibilidades	24.5	154.5	47.9	9.9	16.3	13.0	5.5	15.1
Inversiones en Valores	309.9	91.7	276.4	306.5	349.8	349.8	334.5	400.5
Títulos para Negociar	309.9	32.6	0.0	237.0	280.0	280.0	285.7	344.2
Títulos conservados a Vencimiento	0.0	59.2	276.4	69.5	69.7	69.7	48.8	56.3
Total Cartera de Crédito Neta	2,114.3	2,643.8	2,714.3	2,769.6	2,524.9	2,590.1	2,923.5	3,183.8
Cartera de Crédito Neta	2,114.3	2,643.8	2,714.3	2,769.6	2,524.9	2,590.1	2,923.5	3,183.8
Cartera de Crédito Total	2,193.6	2,727.6	2,792.2	3,041.2	3,024.4	2,993.6	2,992.9	3,263.4
Cartera de Crédito Vigente	2,148.7	2,666.5	2,719.9	2,814.9	2,608.2	2,657.4	2,935.1	3,189.1
Créditos Comerciales	2,148.7	2,666.5	2,719.9	2,814.9	2,608.2	2,657.4	2,935.1	3,189.1
Actividades Empresariales o Comerciales	2,129.2	2,624.1	2,673.8	2,671.6	2,475.5	2,522.1	2,857.0	3,026.8
Entidades Financieras	19.6	42.4	46.1	143.2	132.7	135.2	78.1	162.3
Cartera de Crédito Vencida	44.8	61.1	72.3	226.4	416.3	336.3	57.8	74.4
Créditos Comerciales	44.8	61.1	72.3	226.4	416.3	336.3	57.8	74.4
Actividades Empresariales o Comerciales	44.8	61.1	72.3	226.4	416.3	336.3	57.8	74.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-79.2	-83.7	-77.9	-271.7	-499.5	-403.5	-69.4	-79.6
Partidas Diferidas	0.0	-100.6	-41.2	-59.0	-63.9	-69.1	-37.3	-57.8
Otras Cuentas por Cobrar	25.5	27.0	18.4	4.0	4.9	6.0	31.5	5.8
Bienes Adjudicados	42.2	57.2	50.5	46.9	48.8	50.7	54.8	49.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	17.6	39.7	53.9	36.7	40.5	44.4	54.9	39.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	17.6	39.7	53.9	36.7	40.5	44.4	54.9	39.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	26.4	49.1	60.2	69.8	66.3	63.0	44.4	73.5
Otros Activos	32.5	17.6	17.4	16.5	16.6	16.7	19.8	16.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.0	4.5	4.3	2.4	2.5	2.6	5.2	2.4
Pasivo	1,676.2	1,954.6	2,066.3	2,160.3	2,157.9	2,111.0	2,324.1	2,458.3
Pasivos Bursátiles	951.4	739.7	350.6	646.3	530.0	510.0	427.7	551.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	676.2	1,137.2	1,648.0	1,445.1	1,550.0	1,512.5	1,802.2	1,840.3
De Corto Plazo	508.3	885.2	1,422.9	1,199.8	1,147.5	1,150.0	1,547.1	1,489.6
De Largo Plazo	167.9	252.0	225.1	245.4	402.5	362.5	255.1	350.7
Otras Cuentas por Pagar	44.4	74.4	66.4	65.6	74.4	84.7	92.1	63.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.8	13.5	5.8	6.8	6.8	6.8	2.5	6.8
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1.9	7.7	8.8	7.8	7.9	8.0	8.4	7.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	39.6	53.2	51.8	51.0	59.7	69.8	81.1	49.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.2	3.3	1.3	1.7	2.0	2.4	2.1	1.7
Capital Contable	916.7	1,025.6	1,131.6	1,044.3	849.9	957.2	1,107.6	1,271.3
Participación Controladora	916.7	1,025.6	1,131.6	1,044.3	849.9	957.2	1,107.6	1,271.3
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	326.8	435.6	541.7	454.4	260.0	367.3	517.7	681.4
Reservas de Capital	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	222.0	319.8	432.4	538.5	451.2	256.8	432.4	538.5
Resultado Neto	101.6	112.6	106.1	-87.3	-194.4	107.3	82.1	139.7
Deuda Neta	1,293.1	1,630.6	1,674.2	1,775.0	1,714.0	1,659.8	1,889.9	1,976.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados PlusCorp

PlusCorp	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Ingresos por Intereses	375.2	485.2	586.7	683.4	662.8	620.3	429.8	533.6
Gastos por Intereses	126.0	221.3	327.6	349.4	320.3	307.9	231.7	254.3
Margen Financiero	249.2	264.0	259.1	334.0	342.5	312.4	198.1	279.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	20.0	13.1	1.0	232.2	365.4	57.4	-7.5	32.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	229.2	250.8	258.1	101.9	-22.9	255.0	205.5	246.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.9	2.2	4.1	1.1	0.4	0.4	3.3	1.0
Resultado por Intermediación	0.9	-4.8	2.4	6.5	7.4	3.0	-0.4	6.4
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.4	-0.1	0.4	0.6	0.4	0.3	0.0	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.3	-2.7	6.4	8.2	5.4	7.2	0.9	7.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	225.8	240.9	263.2	116.0	-10.2	265.1	202.8	260.1
Gastos de Administración y Promoción	102.4	117.5	129.5	167.6	184.2	157.8	98.1	93.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	123.4	123.4	133.7	-51.6	-194.4	107.3	104.6	166.4
Impuestos a la Utilidad Causados	21.9	10.8	27.6	35.8	0.0	0.0	22.5	26.7
Resultado Neto	101.6	112.6	106.1	-87.3	-194.4	107.3	82.1	139.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Holding.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.0%	2.2%	2.6%	7.4%	13.8%	11.2%	1.9%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.5%	2.8%	8.6%	17.5%	15.6%	2.4%	3.2%
MIN Ajustado	9.7%	9.0%	8.6%	3.1%	-0.7%	7.6%	9.1%	9.0%
Índice de Cobertura	1.8x	1.4x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.1x
Índice de Eficiencia	41.6%	46.3%	49.0%	48.1%	51.9%	48.9%	51.0%	34.6%
ROA Promedio	4.2%	4.0%	3.4%	-2.6%	-6.4%	3.5%	3.9%	4.8%
Índice de Capitalización	37.4%	35.5%	37.2%	33.8%	29.4%	32.4%	33.9%	35.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.8x	1.9x	1.9x	1.9x	2.3x	2.4x	1.9x	1.9x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7x	1.6x	1.6x	1.6x	1.5x	1.6x	1.6x	1.6x
Spread de Tasas	7.1%	5.0%	2.6%	4.1%	4.1%	3.4%	3.5%	4.6%
Tasa Activa	15.8%	17.3%	19.5%	20.6%	19.7%	18.4%	18.9%	20.8%
Tasa Pasiva	8.7%	12.3%	16.9%	16.4%	15.6%	15.0%	15.4%	16.3%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo PlusCorp

PlusCorp Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	101.6	112.6	106.1	-87.3	-194.4	107.3	82.1	139.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	22.8	13.1	1.0	246.8	365.4	57.4	-7.5	47.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.8	0.0	0.0	14.6	0.0	0.0	0.0	14.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.8	0.0	0.0	14.6	0.0	0.0	0.0	14.6
Provisiones	20.0	13.1	1.0	232.2	365.4	57.4	-7.5	32.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-15.7	218.2	-184.7	-30.1	-43.3	0.0	-242.8	-124.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-142.1	-542.7	-71.5	-287.4	-120.8	-122.6	-272.2	-502.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-7.7	-1.5	8.6	14.4	-0.9	-1.1	-4.5	12.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-22.0	-15.1	6.8	3.6	-1.9	-2.0	2.4	1.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	-22.7	-11.1	-9.6	3.5	3.3	4.7	-13.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-13.3	14.8	0.2	0.9	-0.1	-0.1	-2.2	0.9
Cambio Pasivos Bursátiles	565.2	-211.7	-389.1	295.7	-116.3	-20.0	-312.0	200.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-167.7	461.0	510.8	-202.8	104.9	-37.5	665.0	192.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-304.1	30.1	-8.1	-0.7	8.8	10.3	17.6	-2.8
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.0	-0.9	-1.9	0.4	0.3	0.3	-1.2	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-103.8	30.2	-199.5	-200.1	-160.9	-164.1	-208.4	-219.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-22.1	-14.2	2.6	-3.7	-4.0	-15.2	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-22.1	-14.2	2.6	-3.7	-4.0	-15.2	0.0
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	-3.8	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-3.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.5	130.0	-106.6	-38.0	6.4	-3.3	-149.0	-32.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4.0	24.5	154.5	47.9	9.9	16.3	154.5	47.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	24.5	154.5	47.9	9.9	16.3	13.0	5.6	15.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	101.6	112.6	106.1	-87.3	-194.4	107.3	82.1	139.7
+ Estimaciones Preventivas	20.0	13.1	1.0	232.2	365.4	57.4	-7.5	32.7
+ Depreciación y Amortización	2.8	0.0	0.0	14.6	0.0	0.0	0.0	14.6
- Castigos de Cartera	10.5	8.6	6.9	38.4	137.6	153.4	6.9	6.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-7.7	-1.5	8.6	14.4	-0.9	-1.1	-4.5	12.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-304.1	30.1	-8.1	-0.7	8.8	10.3	17.6	-2.8
FLE	-198.0	145.7	100.7	134.8	41.4	20.5	80.9	190.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios 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 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 Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

ROA Promedio. Utilidad Neta 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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A / Perspectiva Positiva / HR2
Fecha de última acción de calificación	14 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 3T24
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.
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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS