

**INFORME CREDITICIO**

20 de diciembre de 2024

**PlusCorp, S.A.P.I. de C.V.**

**CALIFICACIÓN PÚBLICA**

**Actualización**

**CALIFICACIONES ACTUALES (\*)**

|                        | Calificación | Perspectiva |
|------------------------|--------------|-------------|
| Calificación de Emisor | A.mx         | Estable     |

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local MX, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**RESUMEN**

El pasado 28 de noviembre de 2024 se subió la calificación de PlusCorp S.A.P.I. de C.V. (Pluscorp) a A.mx tomando en consideración la subordinación estructural de Pluscorp a Sofoplus S.A.P.I. DE C.V. SOFOM E.R. (A+.mx, estable) como principal subsidiaria. Pluscorp es un holding puro cuyo capital está invertido puramente en las acciones de sus compañías subsidiarias. Pluscorp tiene como único objeto la adquisición de acciones de sociedades y en general, la administración de estas. Un holding como Pluscorp depende de los flujos provenientes de sus inversiones para cubrir su deuda y pagar dividendos de sus propios acreedores y/o accionistas externos (aunque en el caso de Pluscorp no hay pasivos significativos, únicamente cuenta con provisiones de impuesto, sus accionistas han decidido usar íntegramente los dividendos pagados por sus entidades operativas para capitalizar a éstas últimas año con año.

**CONTACTOS**

Vicente Gómez +52.55.1555.5304  
Director-Credit Analyst/ML  
[vicente.gomez@moodys.com](mailto:vicente.gomez@moodys.com)

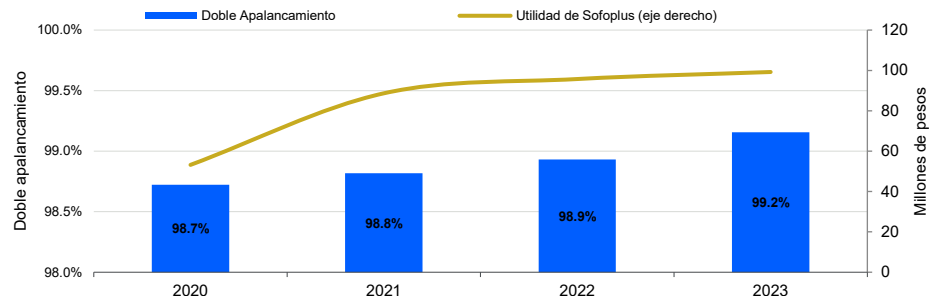
Enrique Reyes Vilchis +52. 55.1555.5350  
Associate/ML  
[enrique.reyesvilchis@moodys.com](mailto:enrique.reyesvilchis@moodys.com)

José Montaña +52.55.1253.5722  
Ratings Manager  
[joseangel.montano@moodys.com](mailto:joseangel.montano@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

México  
+52.55.12535700

**Indicadores Clave**



### Fortalezas crediticias

→ No existe doble apalancamiento en Pluscorp, las inversiones en subsidiarias están financiadas únicamente por el capital del holding

### Debilidades crediticias

→ Las principales entidades operativas de Pluscorp son Instituciones Financieras No Bancarias (IFNBs) que, como todo el sector, se deben enfrentar a una coyuntura más complicada de financiamiento, aunque ha mostrado una gran resiliencia

### Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ Cualquier aumento en la calificación de Sofoplus tendría una acción potencialmente igual en las calificaciones de Pluscorp.

### Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Cualquier disminución en la calificación de Sofoplus tendría una acción potencialmente igual en las calificaciones de Pluscorp

### Perspectivas

La perspectiva de Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") para las calificaciones de emisor de largo plazo para Pluscorp, para los siguientes 12 a 18 meses, es estable e incorpora la expectativa de que Pluscorp continuará sin tener apalancamiento alguno y una subordinación estructural a Sofoplus, que a su vez creemos mantendrá una alta rentabilidad, holgados niveles de patrimonio, así como, de liquidez y seguirá contando con un buen acceso al financiamiento de mercado.

### Principales aspectos crediticios

#### Pluscorp es holding puro de Sofoplus y Plus Leasing, que financia sus inversiones con su propio capital

Pluscorp es un holding puro de una entidad financiera (Sofoplus) y una arrendadora llamada Plus Leasing S.A.P.I. de C.V (Plus Leasing) de las cuales Pluscorp es el accionista mayoritario. Esto quiere decir que la compañía no tiene ingresos operativos propios. Al mismo tiempo, Pluscorp tampoco tiene grandes pasivos y su capital está invertido puramente en acciones de sus compañías subsidiarias, por lo que en su estructura de capital no existe el doble apalancamiento.

**TABLE 1** Inversiones en acciones de compañías subsidiarias a septiembre de 2024

|  | Participación accionaria | Activos         | Pasivos Totales | Capital Contable | Ingresos de Operación | Utilidad del Periodo |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------------|----------------------|
| Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., Sofom E.R. | 100%                     | 3,357.97        | 2,368.70        | 989.27           | 137.06                | 120.34               |
| Plus Leasing, S.A.P.I. DE C.V.         | 100%                     | 348.13          | 89.3            | 258.83           | 28.42                 | 18.67                |
| Eplus by Pluscorp, S.A.P.I. de C.V.    | 100%                     | 0.05            | 0               | 0.05             | 0                     | 0                    |
| <b>Total</b>                           |                          | <b>3,706.15</b> | <b>2,458.00</b> | <b>1,248.15</b>  | <b>165.48</b>         | <b>139.01</b>        |

Fuente: Estados financieros y documentos de la compañía, Moody's Local México

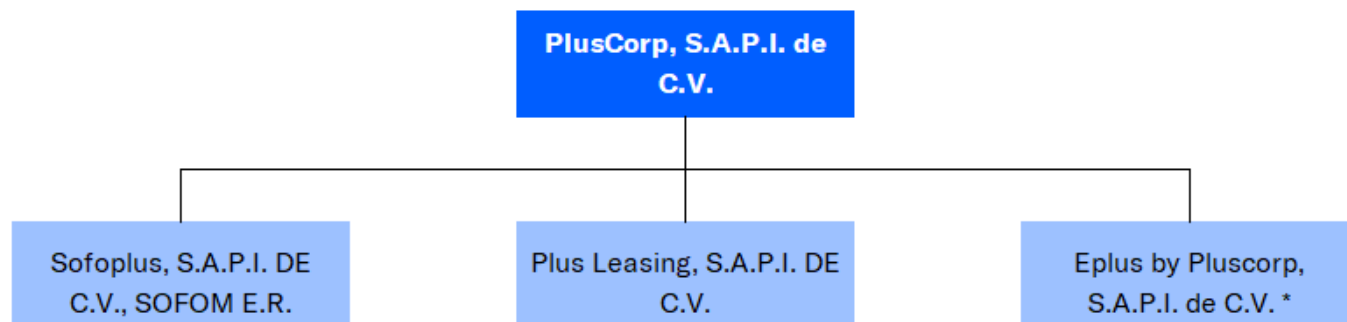
La estructura accionaria de Pluscorp se encuentra integrada por dos grandes bloques: el primero, por la familia fundadora de Pluscorp, encabezada por el Director General y Presidente del Consejo de Administración, que junto con otros miembros de la familia fundadora consolidan alrededor de 52.3% de la oposición accionaria de Pluscorp; el segundo, son las diversas posiciones accionarias de un fondo extranjero de capital privado que tiene un enfoque de inversión en la industria de servicios financieros en mercados emergentes y tiene alrededor del 47.7% restante.

**La calificación de Pluscorp se encuentra estructuralmente subordinada a aquella de Sofoplus**

La calificación de A.mx toma en consideración la subordinación estructural de Pluscorp a Sofoplus. Pluscorp es un holding puro cuyo capital está invertido totalmente en las acciones de sus compañías subsidiarias. Pluscorp tiene como único objeto la adquisición de acciones de sociedades y en general, la administración de éstas. Su inversión más significativa es Sofoplus, la cual se dedica al otorgamiento de líneas de crédito: simple, cesión de documentos, cuenta corriente y arrendamiento. Sofoplus cuenta con una buena solvencia que está cimentada en su amplia capitalización, puesto que su patrimonio representó 29.5% del total de activos a septiembre de 2024 y la protege contra pérdidas no esperadas. Este amplio nivel de capital también es reflejo de la muy alta rentabilidad de Sofoplus, puesto que ésta tiene una política de retener y capitalizar al 100% las utilidades generadas en los ejercicios fiscales de cada año. A septiembre de 2024 el rendimiento sobre los activos (ROA) fue de un muy fuerte 4.4%.

A pesar de enfrentar la difícil coyuntura de financiamiento en el sector de IFNBs, tanto Sofoplus como Plus Leasing han podido ampliar y diversificar sus fuentes de financiamiento. Sofoplus además mitiga la dependencia al financiamiento de mercado gracias alrededor de dos terceras partes de su cartera tiene vencimientos menores a 24 meses, lo que le da un carácter muy revolvente a su balance y le aporta un buen flujo operativo y liquidez, a pesar de su enfoque en crédito pyme que tiende a tener plazos más largos que otro tipo de portafolios (por ejemplo, consumo no garantizado). Finalmente, la buena proporción de capital ayuda también a darle estabilidad al financiamiento de la compañía.

**FIGURA 1** Estructura corporative de Pluscorp al 3T24.



Fuente: Moody's Local México, Documentos de la compañía

\*: Eplus no tiene operaciones y cuenta con el capital mínimo necesario establecido por la Ley General de Sociedades Mercantiles

**Otras Consideraciones**

**Obligaciones del Holding**

El punto de partida para nuestra evaluación del holding de un banco o una entidad financiera es la evaluación intrínseca de la subsidiaria de la entidad, o una evaluación compuesta si el holding posee más de una institución financiera. Por lo general, nuestra evaluación del holding está un escalón por debajo de la evaluación intrínseca de la(s) compañía(s) operativa(s), aunque el diferencial puede ser mayor en caso de restricciones importantes de la capacidad de una o más subsidiarias para pagar dividendos o distribuciones al holding (por ejemplo, requerimientos de capital regulatorios o cláusulas contractuales [covenants] de bonos). En el caso de Pluscorp, su calificación esta un escalón por debajo de la evaluación independiente de Sofoplus de A+.mx.

**Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobierno (ESG por sus siglas en inglés)**

La exposición de Pluscorp a riesgos ambientales es baja, en línea con nuestra evaluación general para sus compañías operativas. Los riesgos sociales más relevantes para estas instituciones financieras surgen de la interacción con sus clientes. Nosotros no tenemos una preocupación especial por algún riesgo social específico para Pluscorp o alguna de sus compañías operativas. El consejo de administración de Pluscorp cuenta con 7 consejeros (3 de los cuales son

independientes), un secretario y un presidente; cada uno de los miembros con experiencia relevante. Así mismo, cuentan con comités de crédito, riesgos, comunicación de control, auditoría, promoción, practicas societarias y de productos.

### Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento                   | Calificación actual | Perspectiva actual |
|--|---------------------|--------------------|
| <b>PlusCorp, S.A.P.I. de C.V.</b>                    |                     |                    |
| Calificación de emisor en moneda local a largo plazo | A.mx                | Estable            |

### Información considerada para la calificación.

Estados financieros de la compañía al 2020, 2021, 2022 y septiembre 2024

### Definición de las calificaciones asignadas.

Consulte el documento Escalas de Calificación de México, disponible en <https://www.moodylocal.com/country/mx>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

*Moody's Local México agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica*

### Metodología Utilizada.

→ Metodología de Calificación de Instituciones Financieras de Crédito y Casas de Bolsa - (26/1/2024), disponible en <https://www.moodylocal.com/country/mx>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACION CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACION PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICION POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACION SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACION ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINION SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICION SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISION EN MATERIA DE INVERSION. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACION SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACION CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.