

## Calificación

Grupo Hema LP  
Grupo Hema CP

HR A-  
HR2

Perspectiva

Positiva

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings

## Contactos

**Jesús Pineda**  
Asociado de Corporativos  
Analista Responsable  
jesus.pineda@hrratings.com

**Heinz Cederborg**  
Director de Corporativos / ABS  
heinz.cederborg@hrratings.com

**Mirthala Alarcón**  
Analista Sr. de Corporativos  
mirthala.alarcon@hrratings.com

**Ana Landgrave**  
Analista de Corporativos  
ana.landgrave@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de HR A- manteniendo la Perspectiva Positiva, y de HR2 para Grupo Hema

La ratificación de la calificación para Grupo Hema (la Empresa) se fundamenta en la mejora de las métricas de calificación durante el periodo proyectado, como parte del crecimiento del Flujo Libre de Efectivo (FLE), el cual alcanzaría un promedio de P\$159 millones (m) de los último doce meses (UDM) del 1T24 a los UDM del 1T26. Este crecimiento se relaciona con el aumento de operaciones en las tres unidades de negocio de la Empresa, las cuales toman en consideración un crecimiento en el PIB e inflación estimada por HR Ratings principalmente para las divisiones de ALCHISA y HDR. Por su parte, en la división de DIMANOR, se consideró el crecimiento en unidades en renta como parte de la expansión geográfica en la región norte y occidente de México. A su vez, esta generación de flujo se ve apoyada por el refinanciamiento de la Emisión GHEMA 18, a través de la Emisión GHEMA 23 colocada en el 1T23. Lo anterior dio como resultado un perfil de vencimientos sin presiones de 2024 a 2025, que permitirían observar niveles de DSCR por arriba de 1.5 veces (x). Por su parte, la Perspectiva Positiva se fundamenta en la mejora de las métricas de calificación tras el crecimiento de los ingresos en todas las divisiones y la mejora en la generación de FLE. Los principales supuestos y resultados son:

### Grupo Hema: Supuestos y Métricas de Calificación

|                               | UDM al |       | Escenario Base UDM al |       |       | Escenario Estrés UDM al |       |       | Peso Ponderado |        | Estrés vs. Base |
|-------------------------------|--------|-------|-----------------------|-------|-------|-------------------------|-------|-------|----------------|--------|-----------------|
|                               | 1T22   | 1T23  | 1T24P                 | 1T25P | 1T26P | 1T24P                   | 1T25P | 1T26P | Base           | Estrés |                 |
| Ingresos                      | 2,271  | 2,729 | 3,108                 | 3,388 | 3,620 | 2,958                   | 3,009 | 3,100 | 3,298          | 3,003  | -8.9%           |
| EBITDA                        | 435    | 539   | 513                   | 623   | 660   | 434                     | 495   | 478   | 576            | 461    | -20.0%          |
| Margen Bruto                  | 43.0%  | 44.0% | 38.8%                 | 40.4% | 39.9% | 37.5%                   | 40.0% | 39.4% | 39.5%          | 38.7%  | -2.1%           |
| Margen EBITDA                 | 19.2%  | 19.8% | 16.5%                 | 18.4% | 18.2% | 14.7%                   | 16.4% | 15.4% | 17.4%          | 15.3%  | -12.0%          |
| Flujo Libre de Efectivo (FLE) | 132    | 14    | 77                    | 195   | 206   | 68                      | 139   | 96    | 138            | 94     | -32.0%          |
| Servicio de la Deuda          | 245    | 267   | 367                   | 83    | 454   | 368                     | 84    | 456   | 305            | 305    | 0.3%            |
| Deuda Total                   | 583    | 708   | 657                   | 647   | 643   | 657                     | 647   | 643   | 651            | 651    | 0               |
| Deuda Neta (DN)               | 465    | 618   | 520                   | 446   | 356   | 529                     | 510   | 529   | 464            | 524    | 12.9%           |
| DSCR                          | 0.5x   | 0.1x  | 0.2x                  | 2.3x  | 0.5x  | 0.2x                    | 1.7x  | 0.2x  | 0.9x           | 0.6x   | -30.2%          |
| DSCR con caja                 | 1.0x   | 0.5x  | 0.5x                  | 4.0x  | 0.9x  | 0.4x                    | 3.2x  | 0.5x  | 1.6x           | 1.2x   | -21.2%          |
| Años de Pago (DN/FLE)         | 3.5    | 43.2  | 6.7                   | 2.3   | 1.7   | 7.8                     | 3.7   | 5.5   | 4.4            | 6.1    | 39.5%           |
| ACP                           | 1.4x   | 1.3x  | 1.3x                  | 1.3x  | 1.4x  | 1.2x                    | 1.3x  | 1.3x  | 1.3x           | 1.3x   | -2.7%           |

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa. Cifras monetarias en millones de pesos

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Evolución de los Ingresos.** En los UDM al 1T23, la Empresa alcanzó P\$2,729m (+20.2% vs. al 1T22 UDM y +8.3% vs. nuestro escenario base). El crecimiento anterior fue apoyado principalmente por la expansión de los ingresos en la división comercial (DIMANOR).
- Generación de FLE.** La Empresa generó un FLE de P\$14m (-89.2% vs. al 1T22 UDM y -90.9% con nuestro escenario base). Este decremento obedece a mayores requerimientos de capital de trabajo principalmente en inventarios y cuentas por cobrar tras el aumento de operaciones en DIMANOR.
- Deuda.** Al cierre del 1T23, la deuda total alcanzó P\$708m, un incremento de 21.4% vs. el 1T22 y 32.3% por encima de nuestro escenario base. El incremento de la deuda se explica por la disposición de recursos para financiar parcialmente los requerimientos de capital de trabajo.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de los Ingresos.** Dentro de nuestro escenario base, consideramos que la Empresa alcanzaría ingresos totales por P\$3,796m en 2026 (vs. P\$2,538m en 2022). Este aumento representa una  $TMAC_{2022-2026}$  de 10.6% y toma en consideración el aumento de ventas en ALCHISA, con base en la inflación y PIB estimado por HR Ratings, el crecimiento en unidades en venta y aumento de la flota de renta en la región de occidente y norte para DIMANOR, la incorporación de nuevos formatos de negocio en el segmento de HDR, y la generación de ingresos en el negocio de Nazca Tech.
- **Generación de FLE.** Estimamos que la Empresa mostrará requerimientos de capital de trabajo a lo largo del periodo de proyección como parte del crecimiento de operaciones en sus tres divisiones más el aumento de operaciones en Nazca Tech. Sin embargo, proyectamos que el incremento del EBITDA permitirá observar una tendencia positiva en la generación de FLE.
- **Endeudamiento.** Proyectamos que la Empresa realizará la disposición de P\$248m en 2023 para financiar sus requerimientos de capital de trabajo, así como su CAPEX de expansión y mantenimiento. Adicionalmente, consideramos el refinanciamiento de la Emisión GHEMA 23 en 2026, y a partir de la generación de FLE, proyectamos que la deuda neta mostrará una  $TMAC_{2022-2026}$  negativa de 15.9%

## Factores que podrían subir la calificación

- **Años de Pago.** En caso de que la Empresa incremente su FLE y con esto muestre una métrica promedio de años de pago debajo de 2.6 años durante los UDM 1T24-1T26 la calificación podría ser revisada al alza.
- **DSCR.** En el supuesto de que la Empresa incremente su FLE y esto resulte en niveles de DSCR promedio de 1.0x durante los UDM 1T24-1T26, la calificación podría subir.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Decremento en DSCR.** En el supuesto de que la Empresa muestre una generación de FLE inferior a la estimada y esto resulte en una métrica DSCR promedio durante los UDM 1T24-1T26 por debajo de 0.7x (vs 0.9x en nuestro escenario base), la calificación podría tener una revisión a la baja.
- **Refinanciamiento.** Si la Empresa no logra refinanciar la emisión GHEMA 23 y esto resulta en los niveles de DSCR mencionados anteriormente, la calificación podría revisarse a la baja.

## Anexo - Escenario Base

### Grupo Hema (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

|                                          | Años calendario |              |              |              |              |              | Acumulado al |              |
|------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                          | 2021*           | 2022*        | 2023P        | 2024P        | 2025P        | 2026P        | 1T22         | 1T23         |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                   | <b>2,350</b>    | <b>2,824</b> | <b>3,067</b> | <b>3,271</b> | <b>3,538</b> | <b>3,591</b> | <b>2,466</b> | <b>2,967</b> |
| <b>Activo Circulante</b>                 | <b>1,041</b>    | <b>1,501</b> | <b>1,769</b> | <b>1,950</b> | <b>2,191</b> | <b>2,216</b> | <b>1,103</b> | <b>1,526</b> |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo      | 66              | 108          | 81           | 103          | 205          | 110          | 104          | 82           |
| Inversiones Temporales                   | 24              | 7            | 7            | 7            | 7            | 7            | 14           | 7            |
| Cuentas por Cobrar a Clientes            | 350             | 383          | 496          | 562          | 597          | 635          | 345          | 484          |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto            | 76              | 138          | 153          | 167          | 179          | 191          | 93           | 138          |
| Inventarios                              | 493             | 835          | 1,002        | 1,081        | 1,173        | 1,243        | 515          | 784          |
| Inventarios de Terrenos                  | 31              | 30           | 30           | 30           | 30           | 30           | 31           | 30           |
| <b>Activos no Circulantes</b>            | <b>1,310</b>    | <b>1,323</b> | <b>1,298</b> | <b>1,321</b> | <b>1,347</b> | <b>1,375</b> | <b>1,363</b> | <b>1,441</b> |
| Inversiones en Subsid. N.C.              | 67              | 71           | 69           | 69           | 69           | 69           | 61           | 69           |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)        | 895             | 961          | 960          | 989          | 1,022        | 1,057        | 963          | 1,097        |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos   | 76              | 68           | 64           | 58           | 51           | 44           | 73           | 70           |
| Impuestos Diferidos                      | 19              | 15           | 8            | 8            | 8            | 8            | 25           | 8            |
| Activos por Derecho de Uso               | 253             | 207          | 197          | 197          | 197          | 197          | 241          | 197          |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                   | <b>1,292</b>    | <b>1,693</b> | <b>1,900</b> | <b>1,990</b> | <b>2,097</b> | <b>1,947</b> | <b>1,373</b> | <b>1,804</b> |
| <b>Pasivo Circulante</b>                 | <b>573</b>      | <b>1,345</b> | <b>864</b>   | <b>939</b>   | <b>1,662</b> | <b>1,087</b> | <b>973</b>   | <b>992</b>   |
| Pasivo con Costo                         | 180             | 626          | 18           | 5            | 643          | 1            | 480          | 278          |
| Proveedores                              | 251             | 529          | 628          | 699          | 766          | 813          | 365          | 514          |
| Impuestos por Pagar                      | 40              | 45           | 54           | 54           | 55           | 55           | 25           | 53           |
| Pasivos por Arrendamiento CP             | 33              | 33           | 33           | 33           | 33           | 33           | 33           | 33           |
| Documentos por Pagar (John Deere)        | 70              | 113          | 131          | 148          | 165          | 185          | 70           | 113          |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>            | <b>719</b>      | <b>347</b>   | <b>1,036</b> | <b>1,051</b> | <b>435</b>   | <b>860</b>   | <b>400</b>   | <b>812</b>   |
| Pasivo con Costo                         | 414             | 40           | 649          | 644          | 1            | 392          | 103          | 430          |
| Impuestos Diferidos                      | 0               | 0            | 4            | 24           | 50           | 83           | 0            | 0            |
| Beneficios a Empleados                   | 12              | 12           | 12           | 13           | 13           | 14           | 12           | 12           |
| Documentos por Pagar (John Deere) LP     | 40              | 85           | 167          | 167          | 167          | 167          | 42           | 167          |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                  | <b>1,058</b>    | <b>1,132</b> | <b>1,167</b> | <b>1,281</b> | <b>1,440</b> | <b>1,644</b> | <b>1,093</b> | <b>1,163</b> |
| <b>Minoritario</b>                       | <b>101</b>      | <b>91</b>    | <b>110</b>   | <b>127</b>   | <b>144</b>   | <b>162</b>   | <b>103</b>   | <b>98</b>    |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 105             | 95           | 95           | 110          | 127          | 144          | 105          | 95           |
| Utilidad del Ejercicio                   | (5)             | (4)          | 15           | 17           | 17           | 18           | (2)          | 3            |
| <b>Mayoritario</b>                       | <b>958</b>      | <b>1,040</b> | <b>1,058</b> | <b>1,154</b> | <b>1,296</b> | <b>1,482</b> | <b>989</b>   | <b>1,064</b> |
| Capital Contribuido                      | 411             | 411          | 411          | 411          | 411          | 411          | 411          | 411          |
| Utilidades Acumuladas                    | 474             | 541          | 604          | 624          | 720          | 861          | 544          | 625          |
| Utilidad del Ejercicio                   | 73              | 89           | 43           | 119          | 165          | 210          | 34           | 28           |
| <b>Deuda Total</b>                       | <b>593</b>      | <b>666</b>   | <b>667</b>   | <b>649</b>   | <b>644</b>   | <b>393</b>   | <b>583</b>   | <b>708</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                        | <b>504</b>      | <b>551</b>   | <b>579</b>   | <b>539</b>   | <b>431</b>   | <b>277</b>   | <b>465</b>   | <b>618</b>   |
| <b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>   | <b>55</b>       | <b>51</b>    | <b>55</b>    | <b>56</b>    | <b>55</b>    | <b>55</b>    | <b>55</b>    | <b>52</b>    |
| <b>Días Inventario</b>                   | <b>133</b>      | <b>173</b>   | <b>171</b>   | <b>173</b>   | <b>174</b>   | <b>174</b>   | <b>134</b>   | <b>175</b>   |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>        | <b>81</b>       | <b>114</b>   | <b>107</b>   | <b>113</b>   | <b>114</b>   | <b>114</b>   | <b>89</b>    | <b>114</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating\*

**Grupo Hema (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)**

|                                                           | Años calendario |              |              |              |              |              | Acumulado al |             |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                           | 2021*           | 2022*        | 2023P        | 2024P        | 2025P        | 2026P        | 1T22         | 1T23        |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | <b>2,198</b>    | <b>2,538</b> | <b>3,039</b> | <b>3,327</b> | <b>3,560</b> | <b>3,796</b> | <b>581</b>   | <b>772</b>  |
| Alimentos y bebidas (HDR)                                 | 646             | 770          | 798          | 896          | 934          | 969          | 183          | 192         |
| Agroindustrial (DIMANOR)                                  | 845             | 976          | 1,256        | 1,392        | 1,533        | 1,681        | 196          | 345         |
| Comercial (ALCHISA)                                       | 667             | 712          | 753          | 802          | 845          | 889          | 178          | 175         |
| Nazca Tech                                                | 0               | 70           | 228          | 238          | 247          | 256          | 0            | 56          |
| Venta de Terrenos                                         | 18              | 10           | 4            | 0            | 0            | 0            | 24           | 4           |
| Otros ingresos                                            | 21              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           |
| <b>Costos de Operación</b>                                | <b>1,270</b>    | <b>1,405</b> | <b>1,828</b> | <b>1,999</b> | <b>2,134</b> | <b>2,272</b> | <b>312</b>   | <b>436</b>  |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | <b>928</b>      | <b>1,133</b> | <b>1,212</b> | <b>1,328</b> | <b>1,426</b> | <b>1,524</b> | <b>269</b>   | <b>336</b>  |
| Gastos de Generales                                       | 521             | 623          | 689          | 732          | 773          | 818          | 143          | 181         |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | <b>407</b>      | <b>511</b>   | <b>523</b>   | <b>596</b>   | <b>653</b>   | <b>707</b>   | <b>126</b>   | <b>155</b>  |
| Depreciación y Amortización                               | 228             | 289          | 322          | 305          | 313          | 322          | 63           | 76          |
| Depreciación PPyE                                         | 177             | 240          | 273          | 256          | 264          | 273          | 51           | 64          |
| Depreciación por Derechos de Uso                          | 46              | 42           | 42           | 42           | 42           | 42           | 11           | 11          |
| Amortización de Intangibles                               | 5               | 7            | 7            | 7            | 7            | 7            | 1            | 1           |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | <b>179</b>      | <b>222</b>   | <b>201</b>   | <b>291</b>   | <b>340</b>   | <b>385</b>   | <b>63</b>    | <b>79</b>   |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | (32)            | (15)         | (3)          | 4            | 4            | 5            | (2)          | (4)         |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | <b>146</b>      | <b>207</b>   | <b>198</b>   | <b>295</b>   | <b>344</b>   | <b>389</b>   | <b>61</b>    | <b>75</b>   |
| Ingresos por Intereses                                    | 6               | 5            | 7            | 8            | 9            | 10           | 1            | 2           |
| Intereses Devengados (Deuda)                              | 62              | 81           | 101          | 86           | 69           | 50           | 15           | 28          |
| Intereses Devengados (Arrendamiento)                      | 33              | 28           | 25           | 24           | 24           | 24           | 7            | 7           |
| <b>Ingreso Financiero Neto</b>                            | <b>(89)</b>     | <b>(104)</b> | <b>(118)</b> | <b>(102)</b> | <b>(84)</b>  | <b>(64)</b>  | <b>(22)</b>  | <b>(32)</b> |
| Resultado Cambiario                                       | 6               | 1            | 4            | 0            | 0            | 0            | (2)          | 4           |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | <b>(83)</b>     | <b>(103)</b> | <b>(114)</b> | <b>(101)</b> | <b>(84)</b>  | <b>(64)</b>  | <b>(23)</b>  | <b>(29)</b> |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | <b>63</b>       | <b>104</b>   | <b>83</b>    | <b>194</b>   | <b>261</b>   | <b>325</b>   | <b>37</b>    | <b>46</b>   |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | (5)             | 14           | 22           | 58           | 78           | 98           | 0            | 11          |
| Impuestos Causados                                        | 3               | 10           | 18           | 38           | 52           | 65           | 0            | 11          |
| Impuestos Diferidos                                       | (9)             | 5            | 4            | 20           | 27           | 33           | 0            | 0           |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | <b>68</b>       | <b>90</b>    | <b>62</b>    | <b>136</b>   | <b>182</b>   | <b>228</b>   | <b>37</b>    | <b>36</b>   |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | (5)             | 1            | 19           | 17           | 17           | 18           | 3            | 7           |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | <b>73</b>       | <b>89</b>    | <b>43</b>    | <b>119</b>   | <b>165</b>   | <b>210</b>   | <b>34</b>    | <b>28</b>   |
| <b>Cifras UDM</b>                                         |                 |              |              |              |              |              |              |             |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 17.3%           | 15.4%        | 19.8%        | 9.5%         | 7.0%         | 6.6%         | 21.3%        | 20.2%       |
| Margen Bruto                                              | 42.2%           | 44.7%        | 39.9%        | 39.9%        | 40.1%        | 40.1%        | 43.0%        | 44.0%       |
| Margen EBITDA                                             | 18.5%           | 20.1%        | 17.2%        | 17.9%        | 18.3%        | 18.6%        | 19.2%        | 19.8%       |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | -8.2%           | 13.9%        | 26.1%        | 30.0%        | 30.0%        | 30.0%        | 15.8%        | 21.7%       |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 2.5             | 2.6          | 3.2          | 3.4          | 3.5          | 3.6          | 2.4          | 2.5         |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | 12.6%           | 14.3%        | 11.3%        | 16.0%        | 17.8%        | 19.2%        | 13.9%        | 14.6%       |
| Tasa Pasiva                                               | 10.1%           | 12.6%        | 14.8%        | 13.1%        | 12.4%        | 11.8%        | 10.0%        | 14.1%       |
| Tasa Activa                                               | 1.4%            | 1.0%         | 1.3%         | 1.2%         | 1.2%         | 1.2%         | 1.1%         | 1.2%        |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating\*

**Grupo Hema (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)**

|                                                                 | Años calendario |              |              |              |              |              | Acumulado al |              |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                 | 2021*           | 2022*        | 2023P        | 2024P        | 2025P        | 2026P        | 1T22         | 1T23         |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                 |                 |              |              |              |              |              |              |              |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                    | 63              | 104          | 83           | 194          | 261          | 325          | 37           | 46           |
| Provisiones del Periodo                                         | 3               | (0)          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>                      | <b>3</b>        | <b>(0)</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| Depreciación y Amortización                                     | 228             | 289          | 322          | 305          | 313          | 322          | 63           | 76           |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos       | (4)             | (22)         | (1)          | (4)          | (4)          | (5)          | 0            | 0            |
| Intereses a Favor                                               | (6)             | (5)          | (7)          | (8)          | (9)          | (10)         | (1)          | (2)          |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>       | <b>218</b>      | <b>262</b>   | <b>314</b>   | <b>293</b>   | <b>299</b>   | <b>308</b>   | <b>62</b>    | <b>74</b>    |
| Intereses Devengados (Deuda)                                    | 62              | 81           | 101          | 86           | 69           | 50           | 15           | 28           |
| Intereses Devengados (Arrendamiento)                            | 33              | 28           | 25           | 24           | 24           | 24           | 7            | 7            |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                    | <b>95</b>       | <b>108</b>   | <b>125</b>   | <b>109</b>   | <b>93</b>    | <b>74</b>    | <b>23</b>    | <b>35</b>    |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>       | <b>379</b>      | <b>475</b>   | <b>523</b>   | <b>596</b>   | <b>653</b>   | <b>707</b>   | <b>122</b>   | <b>154</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                             | (102)           | (69)         | (100)        | (66)         | (35)         | (38)         | (5)          | (88)         |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                          | (39)            | (341)        | (167)        | (79)         | (92)         | (71)         | (22)         | 52           |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos       | 17              | (26)         | (15)         | (14)         | (12)         | (12)         | 0            | 0            |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                          | 14              | 278          | 190          | 71           | 67           | 46           | 102          | 76           |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                        | (13)            | 1            | 19           | 17           | 19           | 21           | 0            | 0            |
| <b>Capital de trabajo</b>                                       | <b>(123)</b>    | <b>(156)</b> | <b>(73)</b>  | <b>(70)</b>  | <b>(53)</b>  | <b>(54)</b>  | <b>75</b>    | <b>39</b>    |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                     | (3)             | (10)         | (11)         | (38)         | (52)         | (65)         | (6)          | (3)          |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>            | <b>(126)</b>    | <b>(166)</b> | <b>(84)</b>  | <b>(109)</b> | <b>(104)</b> | <b>(118)</b> | <b>69</b>    | <b>36</b>    |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>         | <b>253</b>      | <b>309</b>   | <b>438</b>   | <b>487</b>   | <b>549</b>   | <b>588</b>   | <b>191</b>   | <b>190</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                 |                 |              |              |              |              |              |              |              |
| Inver. de acciones con carácter perm.                           | 10              | 10           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                             | (376)           | (384)        | (329)        | (344)        | (358)        | (371)        | (136)        | (242)        |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                           | 167             | 78           | 59           | 63           | 65           | 68           | 19           | 43           |
| Inversión en Activos Intangibles                                | (2)             | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Intereses Cobrados                                              | 6               | 5            | 7            | 8            | 9            | 10           | 1            | 2            |
| Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros                         | 0               | 0            | (13)         | 0            | 0            | 0            | (8)          | (13)         |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>     | <b>(194)</b>    | <b>(291)</b> | <b>(279)</b> | <b>(273)</b> | <b>(283)</b> | <b>(293)</b> | <b>(120)</b> | <b>(213)</b> |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b> | <b>58</b>       | <b>18</b>    | <b>160</b>   | <b>214</b>   | <b>266</b>   | <b>295</b>   | <b>71</b>    | <b>(23)</b>  |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                            |                 |              |              |              |              |              |              |              |
| Financiamientos Bancarios                                       | 87              | 277          | 299          | 0            | 0            | 0            | 20           | 52           |
| Financiamientos Bursátiles                                      | 0               | 0            | 392          | 0            | 0            | 392          | 0            | 392          |
| Amortización de Financiamientos Bancarios                       | (127)           | (204)        | (390)        | (18)         | (5)          | (251)        | (30)         | (102)        |
| Amortización de Financiamientos Bursátiles                      | 0               | 0            | (300)        | 0            | 0            | (392)        | 0            | (300)        |
| Amortización de Arrendamientos                                  | (23)            | (15)         | (41)         | (42)         | (42)         | (42)         | (10)         | (10)         |
| Intereses Pagados y otras partidas                              | (62)            | (81)         | (101)        | (86)         | (69)         | (50)         | (15)         | (28)         |
| Intereses Pagados por arrendamientos                            | (33)            | (28)         | (25)         | (24)         | (24)         | (24)         | (7)          | (7)          |
| Otros Partidas                                                  | 71              | 88           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                   | <b>(87)</b>     | <b>37</b>    | <b>(166)</b> | <b>(170)</b> | <b>(140)</b> | <b>(366)</b> | <b>(43)</b>  | <b>(2)</b>   |
| Dividendos Pagados                                              | (21)            | (20)         | (21)         | (22)         | (23)         | (24)         | 0            | 0            |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                  | <b>(20)</b>     | <b>(30)</b>  | <b>(21)</b>  | <b>(22)</b>  | <b>(23)</b>  | <b>(24)</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>             | <b>(107)</b>    | <b>7</b>     | <b>(187)</b> | <b>(192)</b> | <b>(163)</b> | <b>(390)</b> | <b>(43)</b>  | <b>(2)</b>   |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                | <b>(49)</b>     | <b>25</b>    | <b>(27)</b>  | <b>22</b>    | <b>102</b>   | <b>(96)</b>  | <b>28</b>    | <b>(26)</b>  |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                      | 139             | 90           | 115          | 88           | 110          | 213          | 90           | 115          |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                   | <b>90</b>       | <b>115</b>   | <b>88</b>    | <b>110</b>   | <b>213</b>   | <b>117</b>   | <b>118</b>   | <b>90</b>    |
| <b>Cifras UDM</b>                                               |                 |              |              |              |              |              |              |              |
| Capex de Mantenimiento                                          | (177)           | (240)        | (273)        | (256)        | (264)        | (273)        | (186)        | (253)        |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                  | <b>20</b>       | <b>27</b>    | <b>99</b>    | <b>165</b>   | <b>219</b>   | <b>249</b>   | <b>132</b>   | <b>14</b>    |
| Amortización de Deuda                                           | 127             | 204          | 690          | 18           | 5            | 643          | 141          | 576          |
| Menos Revolvencia                                               | 40              | (25)         | (365)        | 0            | 0            | 0            | 48           | (396)        |
| Amortización de Deuda Final                                     | 166             | 180          | 326          | 18           | 5            | 643          | 189          | 180          |
| Intereses Netos Pagados                                         | 56              | 76           | 94           | 78           | 60           | 40           | 56           | 87           |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                     | <b>223</b>      | <b>256</b>   | <b>419</b>   | <b>96</b>    | <b>65</b>    | <b>683</b>   | <b>245</b>   | <b>267</b>   |
| <b>DSCR</b>                                                     | <b>0.1</b>      | <b>0.1</b>   | <b>0.2</b>   | <b>1.7</b>   | <b>3.4</b>   | <b>0.4</b>   | <b>0.5</b>   | <b>0.1</b>   |
| Caja e Inversiones Iniciales Disponibles                        | 139             | 90           | 115          | 88           | 110          | 213          | 120          | 118          |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                    | <b>0.7</b>      | <b>0.5</b>   | <b>0.5</b>   | <b>2.6</b>   | <b>5.1</b>   | <b>0.7</b>   | <b>1.0</b>   | <b>0.5</b>   |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>                                         | <b>25.7</b>     | <b>20.3</b>  | <b>5.8</b>   | <b>3.3</b>   | <b>2.0</b>   | <b>1.1</b>   | <b>3.5</b>   | <b>43.2</b>  |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                      | <b>1.2</b>      | <b>1.1</b>   | <b>1.1</b>   | <b>0.9</b>   | <b>0.7</b>   | <b>0.4</b>   | <b>1.1</b>   | <b>1.1</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

## Anexo - Escenario de Estrés

### Grupo Hema (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)

|                                          | Años calendario |              |              |              |              |              | Acumulado al |              |
|------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                          | 2021*           | 2022*        | 2023P        | 2024P        | 2025P        | 2026P        | 1T22         | 1T23         |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                   | <b>2,350</b>    | <b>2,824</b> | <b>2,995</b> | <b>3,037</b> | <b>3,129</b> | <b>3,167</b> | <b>2,466</b> | <b>2,967</b> |
| <b>Activo Circulante</b>                 | <b>1,041</b>    | <b>1,501</b> | <b>1,697</b> | <b>1,717</b> | <b>1,787</b> | <b>1,802</b> | <b>1,103</b> | <b>1,526</b> |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo      | 66              | 108          | 69           | 65           | 68           | 39           | 104          | 82           |
| Inversiones Temporales                   | 24              | 7            | 7            | 7            | 7            | 7            | 14           | 7            |
| Cuentas por Cobrar a Clientes            | 350             | 383          | 471          | 499          | 512          | 528          | 345          | 484          |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto            | 76              | 138          | 149          | 150          | 155          | 159          | 93           | 138          |
| Inventarios                              | 493             | 835          | 971          | 966          | 1,015        | 1,038        | 515          | 784          |
| Inventarios de Terrenos                  | 31              | 30           | 30           | 30           | 30           | 30           | 31           | 30           |
| <b>Activos no Circulantes</b>            | <b>1,310</b>    | <b>1,323</b> | <b>1,298</b> | <b>1,319</b> | <b>1,342</b> | <b>1,365</b> | <b>1,363</b> | <b>1,441</b> |
| Inversiones en Subsid. N.C.              | 67              | 71           | 69           | 69           | 69           | 69           | 61           | 69           |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)        | 895             | 961          | 960          | 988          | 1,017        | 1,047        | 963          | 1,097        |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos   | 76              | 68           | 64           | 58           | 51           | 44           | 73           | 70           |
| Impuestos Diferidos                      | 19              | 15           | 8            | 8            | 8            | 8            | 25           | 8            |
| Activos por Derecho de Uso               | 253             | 207          | 197          | 197          | 197          | 197          | 241          | 197          |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                   | <b>1,292</b>    | <b>1,693</b> | <b>1,861</b> | <b>1,874</b> | <b>1,924</b> | <b>1,911</b> | <b>1,373</b> | <b>1,804</b> |
| <b>Pasivo Circulante</b>                 | <b>573</b>      | <b>1,345</b> | <b>831</b>   | <b>841</b>   | <b>1,523</b> | <b>996</b>   | <b>973</b>   | <b>992</b>   |
| Pasivo con Costo                         | 180             | 626          | 18           | 5            | 643          | 39           | 480          | 278          |
| Proveedores                              | 251             | 529          | 604          | 619          | 656          | 725          | 365          | 514          |
| Impuestos por Pagar                      | 40              | 45           | 54           | 54           | 55           | 55           | 25           | 53           |
| Pasivos por Arrendamiento CP             | 33              | 33           | 33           | 33           | 33           | 33           | 33           | 33           |
| Documentos por Pagar (John Deere)        | 70              | 113          | 122          | 129          | 136          | 144          | 70           | 113          |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>            | <b>719</b>      | <b>347</b>   | <b>1,031</b> | <b>1,034</b> | <b>401</b>   | <b>916</b>   | <b>400</b>   | <b>812</b>   |
| Pasivo con Costo                         | 414             | 40           | 649          | 644          | 1            | 505          | 103          | 430          |
| Impuestos Diferidos                      | 0               | 0            | (1)          | 6            | 16           | 27           | 0            | 0            |
| Beneficios a Empleados                   | 12              | 12           | 12           | 13           | 13           | 14           | 12           | 12           |
| Documentos por Pagar (John Deere) LP     | 40              | 85           | 167          | 167          | 167          | 167          | 42           | 167          |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                  | <b>1,058</b>    | <b>1,132</b> | <b>1,134</b> | <b>1,162</b> | <b>1,205</b> | <b>1,256</b> | <b>1,093</b> | <b>1,163</b> |
| <b>Minoritario</b>                       | <b>101</b>      | <b>91</b>    | <b>108</b>   | <b>119</b>   | <b>129</b>   | <b>139</b>   | <b>103</b>   | <b>98</b>    |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 105             | 95           | 95           | 108          | 119          | 129          | 105          | 95           |
| Utilidad del Ejercicio                   | (5)             | (4)          | 13           | 11           | 10           | 9            | (2)          | 3            |
| <b>Mayoritario</b>                       | <b>958</b>      | <b>1,040</b> | <b>1,026</b> | <b>1,043</b> | <b>1,076</b> | <b>1,117</b> | <b>989</b>   | <b>1,064</b> |
| Capital Contribuido                      | 411             | 411          | 411          | 411          | 411          | 411          | 411          | 411          |
| Utilidades Acumuladas                    | 474             | 541          | 604          | 593          | 609          | 641          | 544          | 625          |
| Utilidad del Ejercicio                   | 73              | 89           | 11           | 39           | 56           | 65           | 34           | 28           |
| <b>Deuda Total</b>                       | <b>593</b>      | <b>666</b>   | <b>667</b>   | <b>649</b>   | <b>644</b>   | <b>543</b>   | <b>583</b>   | <b>708</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                        | <b>504</b>      | <b>551</b>   | <b>591</b>   | <b>577</b>   | <b>569</b>   | <b>497</b>   | <b>465</b>   | <b>618</b>   |
| <b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>   | <b>55</b>       | <b>51</b>    | <b>55</b>    | <b>56</b>    | <b>55</b>    | <b>55</b>    | <b>55</b>    | <b>52</b>    |
| <b>Días Inventario</b>                   | <b>133</b>      | <b>173</b>   | <b>171</b>   | <b>173</b>   | <b>174</b>   | <b>174</b>   | <b>134</b>   | <b>175</b>   |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>        | <b>81</b>       | <b>114</b>   | <b>106</b>   | <b>111</b>   | <b>113</b>   | <b>122</b>   | <b>89</b>    | <b>114</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating\*

**Grupo Hema (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)**

|                                                           | Años calendario |              |              |              |              |              | Acumulado al |             |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                           | 2021*           | 2022*        | 2023P        | 2024P        | 2025P        | 2026P        | 1T22         | 1T23        |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | <b>2,198</b>    | <b>2,538</b> | <b>2,959</b> | <b>2,987</b> | <b>3,078</b> | <b>3,170</b> | <b>581</b>   | <b>772</b>  |
| Alimentos y bebidas (HDR)                                 | 646             | 770          | 798          | 827          | 870          | 895          | 183          | 192         |
| Agroindustrial (DIMANOR)                                  | 845             | 976          | 1,230        | 1,290        | 1,354        | 1,417        | 196          | 345         |
| Comercial (ALCHISA)                                       | 667             | 712          | 746          | 772          | 801          | 829          | 178          | 175         |
| Nazca Tech                                                | 0               | 35           | 181          | 98           | 53           | 28           | 0            | 56          |
| Venta de Terrenos                                         | 18              | 45           | 4            | 0            | 0            | 0            | 24           | 4           |
| Otros ingresos                                            | 21              | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           |
| <b>Costos de Operación</b>                                | <b>1,270</b>    | <b>1,405</b> | <b>1,806</b> | <b>1,813</b> | <b>1,857</b> | <b>1,906</b> | <b>312</b>   | <b>436</b>  |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | <b>928</b>      | <b>1,133</b> | <b>1,153</b> | <b>1,174</b> | <b>1,221</b> | <b>1,263</b> | <b>269</b>   | <b>336</b>  |
| Gastos de Generales                                       | 521             | 623          | 678          | 699          | 734          | 773          | 143          | 181         |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | <b>407</b>      | <b>511</b>   | <b>475</b>   | <b>475</b>   | <b>487</b>   | <b>490</b>   | <b>126</b>   | <b>155</b>  |
| Depreciación y Amortización                               | 228             | 289          | 322          | 305          | 312          | 320          | 63           | 76          |
| Depreciación PPyE                                         | 177             | 240          | 273          | 256          | 263          | 271          | 51           | 64          |
| Depreciación por Derechos de Uso                          | 46              | 42           | 42           | 42           | 42           | 42           | 11           | 11          |
| Amortización de Intangibles                               | 5               | 7            | 7            | 7            | 7            | 7            | 1            | 1           |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | <b>179</b>      | <b>222</b>   | <b>153</b>   | <b>170</b>   | <b>174</b>   | <b>170</b>   | <b>63</b>    | <b>79</b>   |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | (32)            | (15)         | (3)          | 4            | 4            | 5            | (2)          | (4)         |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | <b>146</b>      | <b>207</b>   | <b>150</b>   | <b>174</b>   | <b>179</b>   | <b>174</b>   | <b>61</b>    | <b>75</b>   |
| Ingresos por Intereses                                    | 6               | 5            | 7            | 7            | 8            | 7            | 1            | 2           |
| Intereses Devengados (Deuda)                              | 62              | 81           | 101          | 86           | 69           | 52           | 15           | 28          |
| Intereses Devengados (Arrendamiento)                      | 33              | 28           | 25           | 24           | 24           | 24           | 7            | 7           |
| <b>Ingreso Financiero Neto</b>                            | <b>(89)</b>     | <b>(104)</b> | <b>(118)</b> | <b>(102)</b> | <b>(85)</b>  | <b>(69)</b>  | <b>(22)</b>  | <b>(32)</b> |
| Resultado Cambiario                                       | 6               | 1            | 4            | 0            | 0            | 0            | (2)          | 4           |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | <b>(83)</b>     | <b>(103)</b> | <b>(114)</b> | <b>(102)</b> | <b>(85)</b>  | <b>(69)</b>  | <b>(23)</b>  | <b>(29)</b> |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | <b>63</b>       | <b>104</b>   | <b>36</b>    | <b>72</b>    | <b>94</b>    | <b>106</b>   | <b>37</b>    | <b>46</b>   |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | (5)             | 14           | 7            | 22           | 28           | 32           | 0            | 11          |
| Impuestos Causados                                        | 3               | 10           | 8            | 14           | 19           | 21           | 0            | 11          |
| Impuestos Diferidos                                       | (9)             | 5            | (1)          | 7            | 10           | 11           | 0            | 0           |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | <b>68</b>       | <b>90</b>    | <b>28</b>    | <b>51</b>    | <b>65</b>    | <b>74</b>    | <b>37</b>    | <b>36</b>   |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | (5)             | 1            | 17           | 11           | 10           | 9            | 3            | 7           |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | <b>73</b>       | <b>89</b>    | <b>11</b>    | <b>39</b>    | <b>56</b>    | <b>65</b>    | <b>34</b>    | <b>28</b>   |
| <b>Cifras UDM</b>                                         |                 |              |              |              |              |              |              |             |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 17.3%           | 15.4%        | 16.6%        | 1.0%         | 3.0%         | 3.0%         | 21.3%        | 20.2%       |
| Margen Bruto                                              | 42.2%           | 44.7%        | 39.0%        | 39.3%        | 39.7%        | 39.9%        | 43.0%        | 44.0%       |
| Margen EBITDA                                             | 18.5%           | 20.1%        | 16.1%        | 15.9%        | 15.8%        | 15.5%        | 19.2%        | 19.8%       |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | -8.2%           | 13.9%        | 20.8%        | 30.0%        | 30.0%        | 30.0%        | 15.8%        | 21.7%       |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 2.5             | 2.6          | 3.1          | 3.0          | 3.0          | 3.0          | 2.4          | 2.5         |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | 12.6%           | 14.3%        | 8.6%         | 9.7%         | 9.7%         | 9.4%         | 13.9%        | 14.6%       |
| Tasa Pasiva                                               | 10.1%           | 12.6%        | 14.8%        | 13.1%        | 12.4%        | 11.8%        | 10.0%        | 14.1%       |
| Tasa Activa                                               | 1.4%            | 1.0%         | 1.3%         | 1.2%         | 1.2%         | 1.2%         | 1.1%         | 1.2%        |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

A NRSRO Rating\*

**Grupo Hema (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)**

|                                                           | Años calendario |       |       |       |       |       | Acumulado al |       |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------|-------|
|                                                           | 2021*           | 2022* | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 1T22         | 1T23  |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                           |                 |       |       |       |       |       |              |       |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos              | 63              | 104   | 36    | 72    | 94    | 106   | 37           | 46    |
| Provisiones del Periodo                                   | 3               | (0)   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0            | 0     |
| Partidas sin Impacto en el Efectivo                       | 3               | (0)   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0            | 0     |
| Depreciación y Amortización                               | 228             | 289   | 322   | 305   | 312   | 320   | 63           | 76    |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos | (4)             | (22)  | (1)   | (4)   | (4)   | (5)   | 0            | 0     |
| Intereses a Favor                                         | (6)             | (5)   | (7)   | (7)   | (8)   | (7)   | (1)          | (2)   |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion        | 218             | 262   | 314   | 293   | 300   | 309   | 62           | 74    |
| Intereses Devengados (Deuda)                              | 62              | 81    | 101   | 86    | 69    | 52    | 15           | 28    |
| Intereses Devengados (Arrendamiento)                      | 33              | 28    | 25    | 24    | 24    | 24    | 7            | 7     |
| Partidas Relac. con Activ. de Financ.                     | 95              | 108   | 125   | 109   | 93    | 75    | 23           | 35    |
| Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.        | 379             | 475   | 475   | 475   | 487   | 490   | 122          | 154   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                       | (102)           | (69)  | (76)  | (27)  | (14)  | (16)  | (5)          | (88)  |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                    | (39)            | (341) | (136) | 5     | (48)  | (23)  | (22)         | 52    |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos | 17              | (26)  | (10)  | (1)   | (5)   | (5)   | 0            | 0     |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                    | 14              | 278   | 166   | 15    | 37    | 69    | 102          | 76    |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                  | (13)            | 1     | 10    | 8     | 8     | 8     | 0            | 0     |
| Capital de trabajo                                        | (123)           | (156) | (47)  | (1)   | (21)  | 33    | 75           | 39    |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos               | (3)             | (10)  | (1)   | (14)  | (19)  | (21)  | (6)          | (3)   |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación             | (126)           | (166) | (48)  | (15)  | (40)  | 12    | 69           | 36    |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.          | 253             | 309   | 427   | 460   | 447   | 502   | 191          | 190   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                           |                 |       |       |       |       |       |              |       |
| Inver. de acciones con carácter perm.                     | 10              | 10    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0            | 0     |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                       | (376)           | (384) | (329) | (342) | (353) | (363) | (136)        | (242) |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                     | 167             | 78    | 59    | 63    | 65    | 66    | 19           | 43    |
| Inversión en Activos Intangibles                          | (2)             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0            | 0     |
| Intereses Cobrados                                        | 6               | 5     | 7     | 7     | 8     | 7     | 1            | 2     |
| Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros                   | 0               | 0     | (13)  | 0     | 0     | 0     | (8)          | (13)  |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión      | (194)           | (291) | (279) | (272) | (281) | (290) | (120)        | (213) |
| Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.  | 58              | 18    | 148   | 188   | 166   | 213   | 71           | (23)  |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                      |                 |       |       |       |       |       |              |       |
| Financiamientos Bancarios                                 | 87              | 277   | 299   | 0     | 0     | 150   | 20           | 52    |
| Financiamientos Bursátiles                                | 0               | 0     | 392   | 0     | 0     | 392   | 0            | 392   |
| Amortización de Financiamientos Bancarios                 | (127)           | (204) | (390) | (18)  | (5)   | (251) | (30)         | (102) |
| Amortización de Financiamientos Bursátiles                | 0               | 0     | (300) | 0     | 0     | (392) | 0            | (300) |
| Amortización de Arrendamientos                            | (23)            | (15)  | (41)  | (42)  | (42)  | (42)  | (10)         | (10)  |
| Intereses Pagados y otras partidas                        | (62)            | (81)  | (101) | (86)  | (69)  | (52)  | (15)         | (28)  |
| Intereses Pagados por arrendamientos                      | (33)            | (28)  | (25)  | (24)  | (24)  | (24)  | (7)          | (7)   |
| Otros Partidas                                            | 71              | 88    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0            | 0     |
| Financiamiento "Ajeno"                                    | (87)            | 37    | (166) | (170) | (140) | (218) | (43)         | (2)   |
| Dividendos Pagados                                        | (21)            | (20)  | (21)  | (22)  | (23)  | (23)  | 0            | 0     |
| Financiamiento "Propio"                                   | (20)            | (30)  | (21)  | (22)  | (23)  | (23)  | 0            | 0     |
| Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.              | (107)           | 7     | (187) | (192) | (163) | (242) | (43)         | (2)   |
| Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.                 | (49)            | 25    | (39)  | (4)   | 3     | (29)  | 28           | (26)  |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                | 139             | 90    | 115   | 76    | 72    | 75    | 90           | 115   |
| Efectivo y equiv. al final del Periodo                    | 90              | 115   | 76    | 72    | 75    | 46    | 118          | 90    |
| <b>Cifras UDM</b>                                         |                 |       |       |       |       |       |              |       |
| Capex de Mantenimiento                                    | (177)           | (240) | (273) | (256) | (263) | (271) | (186)        | (253) |
| Flujo Libre de Efectivo                                   | 20              | 27    | 88    | 138   | 118   | 165   | 132          | 14    |
| Amortización de Deuda                                     | 127             | 204   | 690   | 18    | 5     | 643   | 141          | 576   |
| Menos Revolvencia                                         | 40              | (25)  | (365) | 0     | 0     | 0     | 48           | (396) |
| Amortización de Deuda Final                               | 166             | 180   | 326   | 18    | 5     | 643   | 189          | 180   |
| Intereses Netos Pagados                                   | 56              | 76    | 94    | 78    | 62    | 45    | 56           | 87    |
| Servicio de la Deuda                                      | 223             | 256   | 419   | 96    | 66    | 688   | 245          | 267   |
| DSCR                                                      | 0.1             | 0.1   | 0.2   | 1.4   | 1.8   | 0.2   | 0.5          | 0.1   |
| Caja e Inversiones Iniciales Disponibles                  | 139             | 90    | 115   | 76    | 72    | 75    | 120          | 118   |
| DSCR con Caja Inicial                                     | 0.7             | 0.5   | 0.5   | 2.2   | 2.9   | 0.3   | 1.0          | 0.5   |
| Deuda Neta a FLE                                          | 25.7            | 20.3  | 6.7   | 4.2   | 4.8   | 3.0   | 3.5          | 43.2  |
| Deuda Neta a EBITDA                                       | 1.2             | 1.1   | 1.2   | 1.2   | 1.2   | 1.0   | 1.1          | 1.1   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

## Anexo - Escenario Base UDM

### Grupo Hema (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

|                                          | Al Cierre    |              |              |              |              |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                          | 1T22         | 1T23         | 1T24P        | 1T25P        | 1T26P        |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                   | <b>2,466</b> | <b>2,967</b> | <b>3,113</b> | <b>3,304</b> | <b>3,559</b> |
| <b>Activo Circulante</b>                 | <b>1,103</b> | <b>1,526</b> | <b>1,808</b> | <b>1,976</b> | <b>2,204</b> |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo      | 104          | 82           | 130          | 194          | 287          |
| Inversiones Temporales                   | 14           | 7            | 7            | 7            | 7            |
| Cuentas por Cobrar a Clientes            | 345          | 484          | 517          | 550          | 591          |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto            | 93           | 138          | 156          | 170          | 182          |
| Inventarios                              | 515          | 784          | 967          | 1,024        | 1,107        |
| Inventarios de Terrenos                  | 31           | 30           | 30           | 30           | 30           |
| <b>Activos no Circulantes</b>            | <b>1,363</b> | <b>1,441</b> | <b>1,305</b> | <b>1,328</b> | <b>1,355</b> |
| Inversiones en Subsid. N.C.              | 61           | 69           | 69           | 69           | 69           |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)        | 963          | 1,097        | 968          | 998          | 1,031        |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos   | 73           | 70           | 63           | 57           | 50           |
| Impuestos Diferidos                      | 25           | 8            | 8            | 8            | 8            |
| Activos por Derecho de Uso               | 241          | 197          | 197          | 197          | 197          |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                   | <b>1,373</b> | <b>1,804</b> | <b>1,915</b> | <b>1,972</b> | <b>2,062</b> |
| <b>Pasivo Circulante</b>                 | <b>973</b>   | <b>992</b>   | <b>877</b>   | <b>1,306</b> | <b>1,227</b> |
| Pasivo con Costo                         | 480          | 278          | 10           | 396          | 250          |
| Proveedores                              | 365          | 514          | 648          | 675          | 723          |
| Impuestos por Pagar                      | 25           | 53           | 54           | 54           | 55           |
| Pasivos por Arrendamiento CP             | 33           | 33           | 33           | 33           | 33           |
| Documentos por Pagar (John Deere)        | 70           | 113          | 131          | 148          | 165          |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>            | <b>400</b>   | <b>812</b>   | <b>1,038</b> | <b>666</b>   | <b>835</b>   |
| Pasivo con Costo                         | 103          | 430          | 647          | 251          | 393          |
| Impuestos Diferidos                      | 0            | 0            | 8            | 31           | 58           |
| Pasivos por Arrendamiento LP             | 243          | 204          | 204          | 204          | 204          |
| Beneficios a Empleados                   | 12           | 12           | 12           | 13           | 13           |
| Documentos por Pagar (John Deere) LP     | 42           | 167          | 167          | 167          | 167          |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                  | <b>1,093</b> | <b>1,163</b> | <b>1,197</b> | <b>1,332</b> | <b>1,496</b> |
| <b>Minoritario</b>                       | <b>103</b>   | <b>98</b>    | <b>114</b>   | <b>131</b>   | <b>148</b>   |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 105          | 95           | 110          | 127          | 144          |
| Utilidad del Ejercicio                   | (2)          | 3            | 4            | 4            | 4            |
| <b>Mayoritario</b>                       | <b>989</b>   | <b>1,064</b> | <b>1,083</b> | <b>1,202</b> | <b>1,348</b> |
| Capital Contribuido                      | 411          | 411          | 411          | 411          | 411          |
| Utilidades Acumuladas                    | 544          | 625          | 647          | 743          | 885          |
| Utilidad del Ejercicio                   | 34           | 28           | 26           | 47           | 52           |
| <b>Deuda Total</b>                       | <b>583</b>   | <b>708</b>   | <b>657</b>   | <b>647</b>   | <b>643</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                        | <b>465</b>   | <b>618</b>   | <b>520</b>   | <b>446</b>   | <b>356</b>   |
| <b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>   | <b>55</b>    | <b>52</b>    | <b>55</b>    | <b>56</b>    | <b>55</b>    |
| <b>Días Inventario</b>                   | <b>134</b>   | <b>175</b>   | <b>173</b>   | <b>174</b>   | <b>174</b>   |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>        | <b>89</b>    | <b>114</b>   | <b>109</b>   | <b>113</b>   | <b>114</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

## Grupo Hema (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

|                                                           | UDM al       |              |              |              |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                           | 1T22         | 1T23         | 1T24P        | 1T25P        | 1T26P        |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | <b>2,271</b> | <b>2,729</b> | <b>3,108</b> | <b>3,388</b> | <b>3,620</b> |
| Alimentos y bebidas (HDR)                                 | 696          | 780          | 821          | 907          | 943          |
| Agroindustrial (DIMANOR)                                  | 849          | 1,124        | 1,291        | 1,429        | 1,573        |
| Comercial (ALCHISA)                                       | 689          | 708          | 765          | 812          | 856          |
| Nazca Tech                                                | 0            | 91           | 230          | 240          | 249          |
| Venta de Terrenos                                         | 39           | 25           | 0            | 0            | 0            |
| Otros ingresos                                            | (3)          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Costos de Operación</b>                                | <b>1,294</b> | <b>1,528</b> | <b>1,901</b> | <b>2,020</b> | <b>2,176</b> |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | <b>977</b>   | <b>1,200</b> | <b>1,207</b> | <b>1,368</b> | <b>1,444</b> |
| Gastos de Generales                                       | 541          | 661          | 694          | 745          | 784          |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | <b>435</b>   | <b>539</b>   | <b>513</b>   | <b>623</b>   | <b>660</b>   |
| Depreciación y Amortización                               | 235          | 302          | 322          | 307          | 315          |
| Depreciación PPyE                                         | 186          | 253          | 273          | 258          | 266          |
| Depreciación por Derechos de Uso                          | 44           | 42           | 42           | 42           | 42           |
| Amortización de Intangibles                               | 5            | 7            | 7            | 7            | 7            |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | <b>200</b>   | <b>238</b>   | <b>191</b>   | <b>316</b>   | <b>344</b>   |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | (37)         | (17)         | 2            | 4            | 5            |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | <b>163</b>   | <b>221</b>   | <b>193</b>   | <b>321</b>   | <b>349</b>   |
| Ingresos por Intereses                                    | 5            | 6            | 7            | 8            | 10           |
| Otros Productos Financieros                               | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Intereses Devengados (Deuda)                              | 61           | 93           | 96           | 81           | 67           |
| Intereses Devengados (Arrendamiento)                      | 32           | 27           | 24           | 24           | 24           |
| <b>Ingreso Financiero Neto</b>                            | <b>(88)</b>  | <b>(115)</b> | <b>(113)</b> | <b>(96)</b>  | <b>(81)</b>  |
| Resultado Cambiario                                       | (4)          | 6            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | <b>(92)</b>  | <b>(108)</b> | <b>(113)</b> | <b>(96)</b>  | <b>(81)</b>  |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | <b>71</b>    | <b>113</b>   | <b>80</b>    | <b>225</b>   | <b>268</b>   |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | 11           | 25           | 24           | 67           | 80           |
| Impuestos Causados                                        | 3            | 20           | 16           | 45           | 53           |
| Impuestos Diferidos                                       | 9            | 5            | 8            | 23           | 27           |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | <b>60</b>    | <b>89</b>    | <b>56</b>    | <b>157</b>   | <b>187</b>   |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | (1)          | 5            | 16           | 17           | 17           |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | <b>60</b>    | <b>83</b>    | <b>40</b>    | <b>140</b>   | <b>170</b>   |
| <b>Cifras UDM</b>                                         |              |              |              |              |              |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 21.3%        | 20.2%        | 13.9%        | 9.0%         | 6.9%         |
| Margen Bruto                                              | 43.0%        | 44.0%        | 38.8%        | 40.4%        | 39.9%        |
| Margen EBITDA                                             | 19.2%        | 19.8%        | 16.5%        | 18.4%        | 18.2%        |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 15.8%        | 21.7%        | 30.0%        | 30.0%        | 30.0%        |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 2.4          | 2.5          | 3.2          | 3.4          | 3.5          |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | 13.9%        | 14.6%        | 10.5%        | 17.2%        | 17.9%        |
| Tasa Pasiva                                               | 10.0%        | 14.1%        | 14.1%        | 12.4%        | 10.5%        |
| Tasa Activa                                               | 1.1%         | 1.2%         | 1.2%         | 1.2%         | 1.2%         |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

| Grupo Hema (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) |              |              |              |              |              |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                    | UDM al       |              |              |              |              |
|                                                                    | 1T22         | 1T23         | 1T24P        | 1T25P        | 1T26P        |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                    |              |              |              |              |              |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                       | 71           | 113          | 80           | 225          | 268          |
| Provisiones del Periodo                                            | 3            | (0)          | 0            | 0            | 0            |
| <b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>                         | <b>3</b>     | <b>(0)</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| Depreciación y Amortización                                        | 235          | 302          | 322          | 307          | 315          |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos          | (4)          | (22)         | (2)          | (4)          | (5)          |
| Intereses a Favor                                                  | (5)          | (6)          | (7)          | (8)          | (10)         |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>          | <b>226</b>   | <b>274</b>   | <b>313</b>   | <b>294</b>   | <b>301</b>   |
| Intereses Devengados (Deuda)                                       | 61           | 93           | 96           | 81           | 67           |
| Intereses Devengados (Arrendamiento)                               | 32           | 27           | 24           | 24           | 24           |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                       | <b>93</b>    | <b>120</b>   | <b>120</b>   | <b>105</b>   | <b>91</b>    |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>          | <b>393</b>   | <b>507</b>   | <b>513</b>   | <b>624</b>   | <b>660</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                                | (44)         | (152)        | (33)         | (33)         | (40)         |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                             | (55)         | (267)        | (183)        | (57)         | (83)         |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos          | 25           | (26)         | (18)         | (14)         | (12)         |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                             | 123          | 252          | 134          | 27           | 48           |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                           | (66)         | 1            | 19           | 17           | 19           |
| <b>Capital de trabajo</b>                                          | <b>(17)</b>  | <b>(192)</b> | <b>(81)</b>  | <b>(60)</b>  | <b>(68)</b>  |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                        | (8)          | (7)          | (16)         | (45)         | (53)         |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>               | <b>(25)</b>  | <b>(198)</b> | <b>(97)</b>  | <b>(105)</b> | <b>(121)</b> |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>            | <b>368</b>   | <b>309</b>   | <b>416</b>   | <b>519</b>   | <b>538</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                    |              |              |              |              |              |
| Inver. de acciones con carácter perm.                              | 9            | 6            | 0            | 0            | 0            |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                                | (410)        | (490)        | (172)        | (348)        | (361)        |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                              | 155          | 102          | 31           | 64           | 66           |
| Inversión en Activos Intangibles                                   | (2)          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Intereses Cobrados                                                 | 5            | 6            | 7            | 8            | 10           |
| Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros                            | (8)          | (5)          | 0            | 0            | 0            |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>        | <b>(251)</b> | <b>(385)</b> | <b>(134)</b> | <b>(276)</b> | <b>(285)</b> |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>    | <b>117</b>   | <b>(76)</b>  | <b>282</b>   | <b>243</b>   | <b>253</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                               |              |              |              |              |              |
| Financiamientos Bancarios                                          | 81           | 309          | 248          | 0            | 0            |
| Financiamientos Bursátiles                                         | 0            | 392          | 0            | 0            | 392          |
| Amortización de Financiamientos Bancarios                          | (141)        | (276)        | (298)        | (10)         | (4)          |
| Amortización de Arrendamientos                                     | (18)         | (14)         | (42)         | (42)         | (42)         |
| Intereses Pagados y otras partidas                                 | (61)         | (93)         | (96)         | (81)         | (67)         |
| Intereses Pagados por arrendamientos                               | (32)         | (27)         | (24)         | (24)         | (24)         |
| Otros Partidas                                                     | 71           | 88           | 0            | 0            | 0            |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                      | <b>(100)</b> | <b>78</b>    | <b>(213)</b> | <b>(157)</b> | <b>(137)</b> |
| Incrementos (Decremento) en el Capital Social                      | 1            | (10)         | 0            | 0            | 0            |
| Dividendos Pagados                                                 | (21)         | (20)         | (21)         | (22)         | (23)         |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                     | <b>(20)</b>  | <b>(30)</b>  | <b>(21)</b>  | <b>(22)</b>  | <b>(23)</b>  |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>                | <b>(120)</b> | <b>48</b>    | <b>(234)</b> | <b>(180)</b> | <b>(160)</b> |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                   | <b>(3)</b>   | <b>(28)</b>  | <b>48</b>    | <b>64</b>    | <b>93</b>    |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                         | 120          | 118          | 90           | 138          | 201          |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                      | <b>118</b>   | <b>90</b>    | <b>138</b>   | <b>201</b>   | <b>294</b>   |
| <b>Cifras UDM</b>                                                  |              |              |              |              |              |
| Capex de Mantenimiento                                             | (186)        | (253)        | (273)        | (258)        | (266)        |
| Ajustes especiales                                                 | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                     | <b>132</b>   | <b>14</b>    | <b>77</b>    | <b>195</b>   | <b>206</b>   |
| Amortización de Deuda                                              | 141          | 576          | 298          | 10           | 396          |
| Menos Revolvencia                                                  | 48           | (396)        | (20)         | 0            | 0            |
| Amortización de Deuda Final                                        | 189          | 180          | 278          | 10           | 396          |
| Intereses Netos Pagados                                            | 56           | 87           | 89           | 73           | 58           |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                        | <b>245</b>   | <b>267</b>   | <b>367</b>   | <b>83</b>    | <b>454</b>   |
| <b>DSCR</b>                                                        | <b>0.5</b>   | <b>0.1</b>   | <b>0.2</b>   | <b>2.3</b>   | <b>0.5</b>   |
| Caja e Inversiones Iniciales Disponibles                           | 120          | 118          | 90           | 138          | 201          |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                       | <b>1.0</b>   | <b>0.5</b>   | <b>0.5</b>   | <b>4.0</b>   | <b>0.9</b>   |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>                                            | <b>3.5</b>   | <b>43.2</b>  | <b>6.7</b>   | <b>2.3</b>   | <b>1.7</b>   |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                         | <b>1.1</b>   | <b>1.1</b>   | <b>1.0</b>   | <b>0.7</b>   | <b>2.8</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

## Anexo - Escenario Estrés UDM

### Grupo Hema (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)

|                                          | Al Cierre    |              |              |              |              |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                          | 1T22         | 1T23         | 1T24P        | 1T25P        | 1T26P        |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                   | <b>2,466</b> | <b>2,967</b> | <b>2,993</b> | <b>3,034</b> | <b>3,105</b> |
| <b>Activo Circulante</b>                 | <b>1,103</b> | <b>1,526</b> | <b>1,689</b> | <b>1,708</b> | <b>1,756</b> |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo      | 104          | 82           | 121          | 129          | 114          |
| Inversiones Temporales                   | 14           | 7            | 7            | 7            | 7            |
| Cuentas por Cobrar a Clientes            | 345          | 484          | 475          | 484          | 501          |
| Otras Cuentas por Cobrar Neto            | 93           | 138          | 149          | 151          | 156          |
| Inventarios                              | 515          | 784          | 907          | 905          | 948          |
| Inventarios de Terrenos                  | 31           | 30           | 30           | 30           | 30           |
| <b>Activos no Circulantes</b>            | <b>1,363</b> | <b>1,441</b> | <b>1,305</b> | <b>1,326</b> | <b>1,349</b> |
| Inversiones en Subsid. N.C.              | 61           | 69           | 69           | 69           | 69           |
| Planta, Propiedad y Equipo (Neto)        | 963          | 1,097        | 967          | 996          | 1,025        |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos   | 73           | 70           | 63           | 57           | 50           |
| Impuestos Diferidos                      | 25           | 8            | 8            | 8            | 8            |
| Activos por Derecho de Uso               | 241          | 197          | 197          | 197          | 197          |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                   | <b>1,373</b> | <b>1,804</b> | <b>1,852</b> | <b>1,848</b> | <b>1,883</b> |
| <b>Pasivo Circulante</b>                 | <b>973</b>   | <b>992</b>   | <b>822</b>   | <b>1,204</b> | <b>1,097</b> |
| Pasivo con Costo                         | 480          | 278          | 10           | 396          | 259          |
| Proveedores                              | 365          | 514          | 602          | 591          | 613          |
| Impuestos por Pagar                      | 25           | 53           | 54           | 54           | 55           |
| Pasivos por Arrendamiento CP             | 33           | 33           | 33           | 33           | 33           |
| Documentos por Pagar (John Deere)        | 70           | 113          | 122          | 129          | 136          |
| <b>Pasivos no Circulantes</b>            | <b>400</b>   | <b>812</b>   | <b>1,030</b> | <b>644</b>   | <b>786</b>   |
| Pasivo con Costo                         | 103          | 430          | 647          | 251          | 384          |
| Impuestos Diferidos                      | 0            | 0            | 0            | 10           | 18           |
| Pasivos por Arrendamiento LP             | 243          | 204          | 204          | 204          | 204          |
| Beneficios a Empleados                   | 12           | 12           | 12           | 13           | 13           |
| Documentos por Pagar (John Deere) LP     | 42           | 167          | 167          | 167          | 167          |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                  | <b>1,093</b> | <b>1,163</b> | <b>1,142</b> | <b>1,186</b> | <b>1,222</b> |
| <b>Minoritario</b>                       | <b>103</b>   | <b>98</b>    | <b>111</b>   | <b>122</b>   | <b>132</b>   |
| Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros | 105          | 95           | 108          | 119          | 129          |
| Utilidad del Ejercicio                   | (2)          | 3            | 3            | 3            | 2            |
| <b>Mayoritario</b>                       | <b>989</b>   | <b>1,064</b> | <b>1,031</b> | <b>1,064</b> | <b>1,091</b> |
| Capital Contribuido                      | 411          | 411          | 411          | 411          | 411          |
| Utilidades Acumuladas                    | 544          | 625          | 615          | 632          | 665          |
| Utilidad del Ejercicio                   | 34           | 28           | 5            | 21           | 15           |
| <b>Deuda Total</b>                       | <b>583</b>   | <b>708</b>   | <b>657</b>   | <b>647</b>   | <b>643</b>   |
| <b>Deuda Neta</b>                        | <b>465</b>   | <b>618</b>   | <b>529</b>   | <b>510</b>   | <b>529</b>   |
| <b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>   | <b>55</b>    | <b>52</b>    | <b>55</b>    | <b>56</b>    | <b>55</b>    |
| <b>Días Inventario</b>                   | <b>134</b>   | <b>175</b>   | <b>173</b>   | <b>174</b>   | <b>174</b>   |
| <b>Días por Pagar Proveedores</b>        | <b>89</b>    | <b>114</b>   | <b>108</b>   | <b>111</b>   | <b>113</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

## Grupo Hema (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

|                                                           | UDM al       |              |              |              |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                           | 1T22         | 1T23         | 1T24P        | 1T25P        | 1T26P        |
| <b>Ventas Netas</b>                                       | <b>2,271</b> | <b>2,729</b> | <b>2,958</b> | <b>3,009</b> | <b>3,100</b> |
| Alimentos y bebidas (HDR)                                 | 696          | 780          | 806          | 838          | 877          |
| Agroindustrial (DIMANOR)                                  | 849          | 1,124        | 1,245        | 1,309        | 1,372        |
| Comercial (ALCHISA)                                       | 689          | 708          | 752          | 779          | 807          |
| Nazca Tech                                                | 0            | 91           | 155          | 84           | 45           |
| Venta de Terrenos                                         | 39           | 25           | 0            | 0            | 0            |
| Otros ingresos                                            | (3)          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Costos de Operación</b>                                | <b>1,294</b> | <b>1,528</b> | <b>1,847</b> | <b>1,805</b> | <b>1,878</b> |
| <b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>      | <b>977</b>   | <b>1,200</b> | <b>1,111</b> | <b>1,204</b> | <b>1,222</b> |
| Gastos de Generales                                       | 541          | 661          | 677          | 710          | 745          |
| <b>UOPADA (EBITDA)</b>                                    | <b>435</b>   | <b>539</b>   | <b>434</b>   | <b>495</b>   | <b>478</b>   |
| Depreciación y Amortización                               | 235          | 302          | 322          | 307          | 314          |
| Depreciación PPyE                                         | 186          | 253          | 273          | 258          | 265          |
| Depreciación por Derechos de Uso                          | 44           | 42           | 42           | 42           | 42           |
| Amortización de Intangibles                               | 5            | 7            | 7            | 7            | 7            |
| <b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b> | <b>200</b>   | <b>238</b>   | <b>112</b>   | <b>188</b>   | <b>163</b>   |
| Otros Ingresos y (gastos) netos                           | (37)         | (17)         | 2            | 4            | 4            |
| <b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>        | <b>163</b>   | <b>221</b>   | <b>114</b>   | <b>192</b>   | <b>168</b>   |
| Ingresos por Intereses                                    | 5            | 6            | 7            | 7            | 8            |
| Intereses Devengados (Deuda)                              | 61           | 93           | 96           | 81           | 67           |
| Intereses Devengados (Arrendamiento)                      | 32           | 27           | 24           | 24           | 24           |
| <b>Ingreso Financiero Neto</b>                            | <b>(88)</b>  | <b>(115)</b> | <b>(113)</b> | <b>(97)</b>  | <b>(84)</b>  |
| Resultado Cambiario                                       | (4)          | 6            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Resultado Integral de Financiamiento</b>               | <b>(92)</b>  | <b>(108)</b> | <b>(113)</b> | <b>(97)</b>  | <b>(83)</b>  |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>                        | <b>71</b>    | <b>113</b>   | <b>1</b>     | <b>95</b>    | <b>84</b>    |
| Impuestos sobre la Utilidad                               | 11           | 25           | 0            | 29           | 25           |
| Impuestos Causados                                        | 3            | 20           | 0            | 19           | 17           |
| Impuestos Diferidos                                       | 9            | 5            | 0            | 10           | 9            |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>                          | <b>60</b>    | <b>89</b>    | <b>0</b>     | <b>67</b>    | <b>59</b>    |
| Participación minoritaria en la utilidad                  | (1)          | 5            | 13           | 11           | 10           |
| <b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>           | <b>60</b>    | <b>83</b>    | <b>(12)</b>  | <b>56</b>    | <b>49</b>    |
| <b>Cifras UDM</b>                                         |              |              |              |              |              |
| Cambio en Ventas (%)                                      | 21.3%        | 20.2%        | 8.4%         | 1.7%         | 3.0%         |
| Margen Bruto                                              | 43.0%        | 44.0%        | 37.5%        | 40.0%        | 39.4%        |
| Margen EBITDA                                             | 19.2%        | 19.8%        | 14.7%        | 16.4%        | 15.4%        |
| Tasa de Impuestos (%)                                     | 15.8%        | 21.7%        | 30.0%        | 30.0%        | 30.0%        |
| Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo                     | 2.4          | 2.5          | 3.1          | 3.0          | 3.0          |
| Retorno sobre Capital Empleado (%)                        | 13.9%        | 14.6%        | 6.2%         | 10.7%        | 9.1%         |
| Tasa Pasiva                                               | 10.0%        | 14.1%        | 14.1%        | 12.4%        | 10.5%        |
| Tasa Activa                                               | 1.1%         | 1.2%         | 1.2%         | 1.2%         | 1.2%         |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.

| Grupo Hema (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones) |              |              |              |              |              |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                      | UDM al       |              |              |              |              |
|                                                                      | 1T22         | 1T23         | 1T24P        | 1T25P        | 1T26P        |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                      |              |              |              |              |              |
| Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos                         | 71           | 113          | 1            | 95           | 84           |
| Provisiones del Periodo                                              | 3            | (0)          | 0            | 0            | 0            |
| <b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>                           | <b>3</b>     | <b>(0)</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| Depreciación y Amortización                                          | 235          | 302          | 322          | 307          | 314          |
| Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos            | (4)          | (22)         | (2)          | (4)          | (4)          |
| Intereses a Favor                                                    | (5)          | (6)          | (7)          | (7)          | (8)          |
| <b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>            | <b>226</b>   | <b>274</b>   | <b>313</b>   | <b>295</b>   | <b>302</b>   |
| Intereses Devengados (Deuda)                                         | 61           | 93           | 96           | 81           | 67           |
| Intereses Devengados (Arrendamiento)                                 | 32           | 27           | 24           | 24           | 24           |
| <b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>                         | <b>93</b>    | <b>120</b>   | <b>120</b>   | <b>105</b>   | <b>91</b>    |
| <b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>            | <b>393</b>   | <b>507</b>   | <b>434</b>   | <b>495</b>   | <b>478</b>   |
| Decremento (Incremento) en Clientes                                  | (44)         | (152)        | 9            | (10)         | (16)         |
| Decremento (Incremento) en Inventarios                               | (55)         | (267)        | (123)        | 2            | (43)         |
| Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos            | 25           | (26)         | (10)         | (3)          | (5)          |
| Incremento (Decremento) en Proveedores                               | 123          | 252          | 88           | (11)         | 22           |
| Incremento (Decremento) en Otros Pasivos                             | (66)         | 1            | 10           | 8            | 8            |
| <b>Capital de trabajo</b>                                            | <b>(17)</b>  | <b>(192)</b> | <b>(27)</b>  | <b>(14)</b>  | <b>(33)</b>  |
| Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos                          | (8)          | (7)          | (0)          | (19)         | (17)         |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>                 | <b>(25)</b>  | <b>(198)</b> | <b>(27)</b>  | <b>(32)</b>  | <b>(50)</b>  |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>              | <b>368</b>   | <b>309</b>   | <b>407</b>   | <b>462</b>   | <b>428</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                      |              |              |              |              |              |
| Inver. de acciones con carácter perm.                                | 9            | 6            | 0            | 0            | 0            |
| Inversión en Prop., Planta y Equipo                                  | (410)        | (490)        | (172)        | (345)        | (356)        |
| Venta de Propiedades, Planta y Equipo                                | 155          | 102          | 31           | 63           | 65           |
| Inversión en Activos Intangibles                                     | (2)          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Intereses Cobrados                                                   | 5            | 6            | 7            | 7            | 8            |
| Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros                              | (8)          | (5)          | 0            | 0            | 0            |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>          | <b>(251)</b> | <b>(385)</b> | <b>(134)</b> | <b>(275)</b> | <b>(283)</b> |
| <b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>      | <b>117</b>   | <b>(76)</b>  | <b>273</b>   | <b>188</b>   | <b>145</b>   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                 |              |              |              |              |              |
| Financiamientos Bancarios                                            | 81           | 309          | 248          | 0            | 0            |
| Financiamientos Bursátiles                                           | 0            | 392          | 0            | 0            | 392          |
| Amortización de Financiamientos Bancarios                            | (141)        | (276)        | (298)        | (10)         | (4)          |
| Amortización de Arrendamientos                                       | (18)         | (14)         | (42)         | (42)         | (42)         |
| Intereses Pagados y otras partidas                                   | (61)         | (93)         | (96)         | (81)         | (67)         |
| Intereses Pagados por arrendamientos                                 | (32)         | (27)         | (24)         | (24)         | (24)         |
| Otros Partidas                                                       | 71           | 88           | 0            | 0            |              |
| <b>Financiamiento "Ajeno"</b>                                        | <b>(100)</b> | <b>78</b>    | <b>(213)</b> | <b>(157)</b> | <b>(137)</b> |
| Incrementos (Decremento) en el Capital Social                        | 1            | (10)         | 0            | 0            | 0            |
| Dividendos Pagados                                                   | (21)         | (20)         | (21)         | (22)         | (23)         |
| <b>Financiamiento "Propio"</b>                                       | <b>(20)</b>  | <b>(30)</b>  | <b>(21)</b>  | <b>(22)</b>  | <b>(23)</b>  |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>                  | <b>(120)</b> | <b>48</b>    | <b>(234)</b> | <b>(179)</b> | <b>(160)</b> |
| <b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>                     | <b>(3)</b>   | <b>(28)</b>  | <b>39</b>    | <b>8</b>     | <b>(15)</b>  |
| Efectivo y equiv. al principio del Periodo                           | 120          | 118          | 90           | 128          | 137          |
| <b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>                        | <b>118</b>   | <b>90</b>    | <b>128</b>   | <b>137</b>   | <b>121</b>   |
| <b>Cifras UDM</b>                                                    |              |              |              |              |              |
| Capex de Mantenimiento                                               | (186)        | (253)        | (273)        | (258)        | (265)        |
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b>                                       | <b>132</b>   | <b>14</b>    | <b>68</b>    | <b>139</b>   | <b>96</b>    |
| Amortización de Deuda                                                | 141          | 576          | 298          | 10           | 396          |
| Menos Revolvencia                                                    | 48           | (396)        | (20)         | 0            | 0            |
| Amortización de Deuda Final                                          | 189          | 180          | 278          | 10           | 396          |
| Intereses Netos Pagados                                              | 56           | 87           | 89           | 73           | 60           |
| <b>Servicio de la Deuda</b>                                          | <b>245</b>   | <b>267</b>   | <b>368</b>   | <b>84</b>    | <b>456</b>   |
| <b>DSCR</b>                                                          | <b>0.5</b>   | <b>0.1</b>   | <b>0.2</b>   | <b>1.7</b>   | <b>0.2</b>   |
| Caja e Inversiones Iniciales Disponibles                             | 120          | 118          | 90           | 128          | 137          |
| <b>DSCR con Caja Inicial</b>                                         | <b>1.0</b>   | <b>0.5</b>   | <b>0.4</b>   | <b>3.2</b>   | <b>0.5</b>   |
| <b>Deuda Neta a FLE</b>                                              | <b>3.5</b>   | <b>43.2</b>  | <b>7.8</b>   | <b>3.7</b>   | <b>5.5</b>   |
| <b>Deuda Neta a EBITDA</b>                                           | <b>1.1</b>   | <b>1.1</b>   | <b>1.2</b>   | <b>1.0</b>   | <b>4.2</b>   |

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 2T23.



Credit  
Rating  
Agency

# Grupo Hema

Promotora Empresarial del Norte, S.A. de C.V.

# HR A- HR2

Corporativos  
20 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

### Operaciones

#### 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

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

# Grupo Hema

## Promotora Empresarial del Norte, S.A. de C.V.

# HR A- HR2

Corporativos  
20 de julio de 2023

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:

**Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021**

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                                                                                                                                                                                                                | Grupo Hema LP: HR A-   Perspectiva Positiva<br>Grupo Hema CP: HR2                                                  |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                               | Grupo Hema LP: 8 de julio de 2022<br>Grupo Hema CP: 8 de julio de 2022                                             |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.                                                                                                              | 1T15-1T23                                                                                                          |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas                                                                                                                                   | Información financiera anual auditada por Deloitte e información trimestral reportada la Bolsa Mexicana de Valores |
| 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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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).