

Calificación

Plus Leasing LP  
Plus Leasing CP  
Perspectiva

HR A  
HR2  
Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

**Akira Hirata**  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

**Lluvia Flores**  
Analista  
lluvia.flores@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Plus Leasing

La ratificación de la calificación para Plus Leasing<sup>1</sup> se basa en la calificación de riesgo de contraparte de su Holding, PlusCorp<sup>2</sup> de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 otorgada el 14 de diciembre de 2022, las cual puede ser consultada para mayor detalle en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). A su vez, la calificación del Holding se basa en la fortaleza financiera de su principal subsidiaria, Sofoplus. En cuanto a la evolución financiera de la Arrendadora, esta mantiene su fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 84.5% al 3T22 y una razón de apalancamiento de 0.2 veces (x) al 3T22 (vs. 93.8% y 0.1x al 3T21 y; 113.8% y 0.2x en un escenario base); además, mantiene una deuda neta negativa que refleja altos niveles de liquidez. Por otra parte, la rentabilidad se mostró en niveles adecuados, con un ROA Promedio en 4.3% al 3T22, reflejando principalmente un adecuado comportamiento del MIN Ajustado por encima de nuestras expectativas en un escenario base (vs. 5.1% al 3T21 y 12.0% en un escenario base). Lo anterior a pesar de que los niveles de morosidad y morosidad ajustada se mostraron al alza por el incumplimiento de un cliente relevante, ubicándose en 4.2% y 4.3% al 3T22 (vs. 2.4% al 3T21 y 3.2% y 4.9% en un escenario base). Por último, en cuanto al análisis ESG, la Arrendadora presenta la etiqueta *Superior* en el rubro de Gobernanza y *Promedio* en Social y en el rubro Ambiental. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Plus Leasing Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	141.0	167.3	93.4	97.4	171.7	182.1	212.0	234.8	176.5	199.5	218.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	33.9	37.3	14.3	16.9	36.8	37.4	45.5	52.9	37.8	40.6	42.1
Gastos de Administración 12m	23.2	24.0	14.0	15.6	22.0	23.6	27.6	32.2	27.7	39.0	44.5
Resultado Neto 12m	10.5	11.1	3.4	2.2	12.2	14.1	16.8	19.2	1.6	-41.1	-39.9
Índice de Morosidad	2.4%	4.2%	10.7%	3.7%	2.6%	3.9%	4.6%	5.3%	5.6%	22.4%	30.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	4.3%	10.9%	10.0%	2.6%	4.0%	4.8%	5.5%	5.9%	24.3%	33.7%
MIN Ajustado	14.9%	13.5%	11.9%	13.3%	12.9%	13.5%	13.2%	13.9%	11.8%	-1.2%	1.1%
Índice de Eficiencia	64.8%	63.5%	71.3%	82.4%	55.8%	59.0%	56.8%	57.5%	72.5%	100.5%	115.9%
ROA Promedio	5.1%	4.3%	3.1%	1.8%	5.2%	5.2%	5.3%	5.6%	0.6%	-15.0%	-15.5%
Índice de Capitalización	93.8%	84.5%	93.8%	98.0%	93.3%	82.9%	79.3%	79.0%	80.2%	70.5%	57.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.2	0.5	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	0.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-2.0	-2.6	6.2	-0.9	-4.2	-3.2	-4.6	-5.3	-3.2	-6.0	-17.8
Spread de Tasas	10.3%	7.4%	10.5%	5.7%	8.1%	7.8%	7.7%	8.2%	7.4%	5.8%	5.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 84.5% y una razón de apalancamiento ajustada de 0.2x al 3T22 (vs. 93.8%, 0.1x al 3T21 y 113.8%, 0.2x en el escenario base).** Las utilidades generadas en los últimos 12m han permitido robustecer el capital contable y con ello mantener métricas de solvencia estables ante un crecimiento de la cartera.
- **Estabilidad en los niveles de Rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 4.3% al 3T22 (vs. 5.1% al 3T21).** Esto se sustenta principalmente de la constante generación de ingresos, así como una menor generación de estimaciones preventivas 12m.
- **Incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada ubicándose en niveles de 4.2% y 4.3% al 3T22 (vs. 2.4% al 3T21 y 3.2% y 4.9% en el escenario base).** El aumento en la morosidad se debe a que uno de sus principales clientes cayó en cartera vencida en los últimos meses, aunque lo anterior tuvo un impacto limitado en la rentabilidad y solvencia de la Arrendadora.

<sup>1</sup>Plus Leasing, S.A.P.I. de C.V. (Plus Leasing y/o la Arrendadora).  
<sup>2</sup> PlusCorp, S.A.P.I. de C.V. (PLUSCORP y/o la Holding).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Mayor ritmo de colocación, con un crecimiento anual promedio en la cartera total de 13.6% durante 2022, 2023 y 2024.** Una recuperación paulatina económica permitiría un crecimiento de la cartera total hasta un monto de P\$234.8m al cierre de 2024.
- **Sostenida generación de utilidades en próximos ejercicios.** Para 2022, 2023 y 2024 se esperan resultados netos de P\$14.1m, P\$16.8m y P\$19.2m respectivamente, impulsados por un crecimiento en el volumen de cartera y un adecuado control de gastos.

## Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada concentración de clientes principales, cerrando con el 0.8x a capital contable al 3T22 (vs. 0.5x al 3T21).** La Arrendadora muestra una adecuada concentración a capital contable, derivado de los altos niveles de capitalización.
- **Factores Ambientales ESG y Factores Sociales en rango Promedio y Factores de Gobernanza en rango Superior.** Se encuentran áreas de oportunidad en los rubros de enfoque ambiental, debido a que no se cuentan con políticas formales para mitigar el impacto ambiental. Adicionalmente, la Arrendadora muestra fortaleza en las áreas de Gobernanza.
- **Adecuada diversificación de fondeo.** Plus Leasing mostró un monto autorizado de P\$152.5m de los cuales cuenta con una disponibilidad de recursos del 73.3% distribuido en seis instituciones financieras.

## Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de riesgo de contraparte de la Holding.** PLUSCORP, la Holding, cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de LP de HR A con Perspectiva Estable y de CP de HR2 determinada por HR Ratings.

Anexo – Escenario Base

Balance: Plus Leasing Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>ACTIVO</b>	<b>103.0</b>	<b>219.6</b>	<b>257.4</b>	<b>295.6</b>	<b>331.4</b>	<b>359.6</b>	<b>243.6</b>	<b>283.5</b>
Disponibilidades	0.1	0.4	0.8	0.3	4.5	7.8	6.7	0.4
Inversiones en Valores	0.0	112.2	63.4	102.0	104.0	106.1	82.9	101.4
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>86.7</b>	<b>95.3</b>	<b>167.0</b>	<b>175.1</b>	<b>202.4</b>	<b>222.5</b>	<b>137.5</b>	<b>163.5</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>86.7</b>	<b>95.3</b>	<b>167.0</b>	<b>175.1</b>	<b>202.4</b>	<b>222.5</b>	<b>137.5</b>	<b>163.5</b>
Cartera de Crédito Total	93.4	97.4	171.7	182.1	212.0	234.8	141.0	167.3
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>83.4</b>	<b>93.7</b>	<b>167.2</b>	<b>175.0</b>	<b>202.3</b>	<b>222.4</b>	<b>137.7</b>	<b>160.3</b>
Créditos Comerciales	83.4	93.7	167.2	175.0	202.3	222.4	137.7	160.3
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>10.0</b>	<b>3.6</b>	<b>4.5</b>	<b>7.1</b>	<b>9.8</b>	<b>12.3</b>	<b>3.3</b>	<b>7.0</b>
Créditos Comerciales	10.0	3.6	4.5	7.1	9.8	12.3	3.3	7.0
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-6.8</b>	<b>-2.1</b>	<b>-4.7</b>	<b>-7.1</b>	<b>-9.7</b>	<b>-12.2</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.8</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	8.5	4.0	13.6	6.8	7.7	8.6	7.2	6.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.5	1.9	5.3	4.2	5.6	7.2	3.5	4.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	5.7	6.9	6.9	6.9	6.9	5.7	6.9
Otros Activos <sup>2</sup>	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4
<b>PASIVO</b>	<b>21.6</b>	<b>16.0</b>	<b>41.7</b>	<b>65.8</b>	<b>84.8</b>	<b>93.7</b>	<b>30.5</b>	<b>59.4</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>13.7</b>	<b>8.0</b>	<b>24.3</b>	<b>46.9</b>	<b>64.3</b>	<b>71.6</b>	<b>20.6</b>	<b>40.8</b>
De Corto Plazo	10.9	5.5	16.5	27.9	48.0	59.3	20.6	21.2
De Largo Plazo	2.7	2.5	7.8	19.0	16.3	12.3	0.0	19.6
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>17.4</b>	<b>18.4</b>	<b>19.9</b>	<b>21.6</b>	<b>9.7</b>	<b>18.0</b>
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	7.9	8.0	17.4	18.4	19.9	21.6	9.7	18.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.5	0.3	0.5
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>81.4</b>	<b>203.6</b>	<b>215.7</b>	<b>229.9</b>	<b>246.7</b>	<b>265.9</b>	<b>213.1</b>	<b>224.2</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>81.4</b>	<b>203.6</b>	<b>215.7</b>	<b>229.9</b>	<b>246.7</b>	<b>265.9</b>	<b>213.1</b>	<b>224.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>75.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>6.4</b>	<b>3.6</b>	<b>15.7</b>	<b>29.9</b>	<b>46.7</b>	<b>65.9</b>	<b>13.1</b>	<b>24.2</b>
Reservas de Capital	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.5	0.7	2.9	15.0	29.2	46.0	2.9	15.0
Resultado Neto	3.4	2.2	12.2	14.1	16.8	19.2	9.5	8.4
<b>Deuda Neta</b>	<b>13.6</b>	<b>-104.5</b>	<b>-39.9</b>	<b>-55.4</b>	<b>-44.2</b>	<b>-42.3</b>	<b>-69.0</b>	<b>-61.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Otros Deudores Diversos, Impuestos por Recuperar y Acreditar.

<sup>2</sup>Otros Activos: Pagos Anticipados Diferidos.

<sup>3</sup>Acreeed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisión de Gastos y Depósitos en Garantía.

Estado de Resultados: Plus Leasing Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses y Rentas	19.7	18.9	32.4	39.3	47.6	55.2	26.6	29.4
Gastos por Intereses y Depreciación	2.9	1.3	1.0	2.4	4.5	5.6	0.6	1.4
<b>Margen Financiero</b>	<b>16.7</b>	<b>17.7</b>	<b>31.4</b>	<b>36.9</b>	<b>43.0</b>	<b>49.6</b>	<b>26.1</b>	<b>28.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.3	2.1	2.6	2.6	3.0	3.2	1.3	-0.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>11.4</b>	<b>15.6</b>	<b>28.8</b>	<b>34.3</b>	<b>40.0</b>	<b>46.4</b>	<b>24.7</b>	<b>28.8</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2
Resultado por Intermediación	-0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	3.0	0.9	8.1	3.3	5.5	6.4	4.3	0.8
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>14.3</b>	<b>16.9</b>	<b>36.8</b>	<b>37.4</b>	<b>45.5</b>	<b>52.9</b>	<b>28.9</b>	<b>29.4</b>
Gastos de Administración y Promoción	14.0	15.6	22.0	23.6	27.6	32.2	15.3	17.3
Depreciación y Amortización	1.4	0.0	0.0	0.9	1.8	2.2	0.0	0.0
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>-1.0</b>	<b>1.3</b>	<b>14.8</b>	<b>13.0</b>	<b>16.1</b>	<b>18.5</b>	<b>13.6</b>	<b>12.1</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	1.5	3.9	1.5	2.7	3.0	0.0	3.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	4.4	2.4	1.3	2.7	3.3	3.8	-4.1	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.4</b>	<b>2.2</b>	<b>12.2</b>	<b>14.1</b>	<b>16.8</b>	<b>19.2</b>	<b>9.5</b>	<b>8.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Activos Fijos, Donativos e Ingresos por Ratificación.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	10.7%	3.7%	2.6%	3.9%	4.6%	5.3%	2.4%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	10.9%	10.0%	2.6%	4.0%	4.8%	5.5%	2.4%	4.3%
MIN Ajustado	11.9%	13.3%	12.9%	13.5%	13.2%	13.9%	14.9%	13.5%
Índice de Cobertura	0.7	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.5
Índice de Eficiencia	71.3%	82.4%	55.8%	59.0%	56.8%	57.5%	64.8%	63.5%
ROA Promedio	3.1%	1.8%	5.2%	5.2%	5.3%	5.6%	5.1%	4.3%
Índice de Capitalización	93.8%	98.0%	93.3%	82.9%	79.3%	79.0%	93.8%	84.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.5	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.1	0.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	6.2	-0.9	-4.2	-3.2	-4.6	-5.3	-2.0	-2.6
Spread de Tasas	10.5%	5.7%	8.1%	7.8%	7.7%	8.2%	10.3%	7.4%
Tasa Activa	20.5%	16.2%	14.6%	15.5%	15.7%	16.5%	16.3%	14.5%
Tasa Pasiva	10.0%	10.4%	6.5%	7.8%	8.0%	8.3%	6.0%	7.1%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Plus Leasing Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Resultado Neto</b>	3.4	2.2	12.2	14.1	16.8	19.2	4.3	5.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	10.3	7.7	2.6	4.5	4.8	5.3	-1.2	-2.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.0	5.6	0.0	1.9	1.8	2.2	0.0	-0.1
Provisiones	5.3	2.1	2.6	2.6	3.0	3.2	-1.2	-2.1
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	0.1	-112.2	48.8	-38.6	-2.1	-2.1	-0.8	-23.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-0.2	-10.7	-74.4	-10.7	-30.4	-23.3	2.4	-10.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.5	4.5	-9.6	6.8	-0.9	-1.0	1.6	3.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-5.7	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	0.0	-0.2	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-57.0	-5.6	16.2	22.6	17.5	7.2	1.5	25.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.3	0.0	9.5	1.0	1.5	1.6	-0.0	1.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-1.2	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	-0.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-58.7</b>	<b>-129.7</b>	<b>-10.8</b>	<b>-18.4</b>	<b>-14.3</b>	<b>-17.5</b>	<b>4.9</b>	<b>-3.5</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-3.4	-0.8	-3.1	-3.8	-1.5	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-3.4</b>	<b>-0.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>-3.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Incremento de Capital Social	45.0	125.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-5.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>45.0</b>	<b>120.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>6.4</b>	<b>-0.4</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>4.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>4.5</b>	<b>7.8</b>	<b>6.7</b>	<b>0.4</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	3.4	2.2	12.2	14.1	16.8	19.2	4.3	5.3
+ Estimaciones Preventivas	5.3	2.1	2.6	2.6	3.0	3.2	-1.2	-2.1
+ Depreciación y Amortización	5.0	5.6	0.0	1.9	1.8	2.2	0.0	-0.1
- Castigos de Cartera	0.2	6.8	0.0	0.2	0.5	0.6	12.7	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.5	4.5	-9.6	6.8	-0.9	-1.0	1.6	3.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.3	0.0	9.5	1.0	1.5	1.6	-0.0	1.7
<b>FLE</b>	<b>13.7</b>	<b>21.2</b>	<b>14.6</b>	<b>26.6</b>	<b>22.8</b>	<b>25.9</b>	<b>17.4</b>	<b>8.5</b>

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Plus Leasing Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>ACTIVO</b>	<b>103.0</b>	<b>219.6</b>	<b>257.4</b>	<b>288.1</b>	<b>266.2</b>	<b>250.8</b>	<b>243.6</b>	<b>283.5</b>
Disponibilidades	0.1	0.4	0.8	2.7	3.7	1.6	6.7	0.4
Inversiones en Valores	0.0	112.2	63.4	101.4	91.3	82.2	82.9	101.4
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>86.7</b>	<b>95.3</b>	<b>167.0</b>	<b>166.8</b>	<b>155.2</b>	<b>152.6</b>	<b>137.5</b>	<b>163.5</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>86.7</b>	<b>95.3</b>	<b>167.0</b>	<b>166.8</b>	<b>155.2</b>	<b>152.6</b>	<b>137.5</b>	<b>163.5</b>
Cartera de Crédito Total	93.4	97.4	171.7	176.5	199.5	218.5	141.0	167.3
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>83.4</b>	<b>93.7</b>	<b>167.2</b>	<b>166.7</b>	<b>154.7</b>	<b>152.0</b>	<b>137.7</b>	<b>160.3</b>
Créditos Comerciales	83.4	93.7	167.2	166.7	154.7	152.0	137.7	160.3
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>10.0</b>	<b>3.6</b>	<b>4.5</b>	<b>9.9</b>	<b>44.8</b>	<b>66.5</b>	<b>3.3</b>	<b>7.0</b>
Créditos Comerciales	10.0	3.6	4.5	9.9	44.8	66.5	3.3	7.0
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-6.8</b>	<b>-2.1</b>	<b>-4.7</b>	<b>-9.8</b>	<b>-44.3</b>	<b>-65.9</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.8</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	8.5	4.0	13.6	6.5	6.0	5.5	7.2	6.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	7.5	1.9	5.3	3.4	2.6	1.6	3.5	4.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	5.7	6.9	6.9	6.9	6.9	5.7	6.9
Otros Activos <sup>2</sup>	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4
<b>PASIVO</b>	<b>21.6</b>	<b>16.0</b>	<b>41.7</b>	<b>70.8</b>	<b>89.9</b>	<b>114.4</b>	<b>30.5</b>	<b>59.4</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>13.7</b>	<b>8.0</b>	<b>24.3</b>	<b>51.9</b>	<b>69.4</b>	<b>92.3</b>	<b>20.6</b>	<b>40.8</b>
De Corto Plazo	10.9	5.5	16.5	31.9	30.0	47.0	20.6	21.2
De Largo Plazo	2.7	2.5	7.8	20.0	39.4	45.3	0.0	19.6
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>7.9</b>	<b>8.0</b>	<b>17.4</b>	<b>18.4</b>	<b>19.9</b>	<b>21.6</b>	<b>9.7</b>	<b>18.0</b>
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	7.9	8.0	17.4	18.4	19.9	21.6	9.7	18.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.5	0.5	0.5	0.3	0.5
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>81.4</b>	<b>203.6</b>	<b>215.7</b>	<b>217.4</b>	<b>176.3</b>	<b>136.4</b>	<b>213.1</b>	<b>224.2</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>81.4</b>	<b>203.6</b>	<b>215.7</b>	<b>217.4</b>	<b>176.3</b>	<b>136.4</b>	<b>213.1</b>	<b>224.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>75.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>	<b>200.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>6.4</b>	<b>3.6</b>	<b>15.7</b>	<b>17.4</b>	<b>-23.7</b>	<b>-63.6</b>	<b>13.1</b>	<b>24.2</b>
Reservas de Capital	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.5	0.7	2.9	15.0	16.7	-24.4	2.9	15.0
Resultado Neto	3.4	2.2	12.2	1.6	-41.1	-39.9	9.5	8.4
<b>Deuda Neta</b>	<b>13.6</b>	<b>-104.5</b>	<b>-39.9</b>	<b>-52.3</b>	<b>-25.6</b>	<b>8.6</b>	<b>-69.0</b>	<b>-61.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Otros Deudores Diversos, Impuestos por Recuperar y Acreditar.

<sup>2</sup>Otros Activos: Pagos Anticipados Diferidos.

<sup>3</sup>Acreeed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisión de Gastos y Depósitos en Garantía.

Estado de Resultados: Plus Leasing Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses y Rentas	19.7	18.9	32.4	37.8	40.6	42.1	26.6	29.4
Gastos por Intereses y Depreciación	2.9	1.3	1.0	2.4	4.8	6.7	0.6	1.4
Margen Financiero	16.7	17.7	31.4	35.4	35.8	35.4	26.1	28.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.3	2.1	2.6	5.6	39.3	32.2	1.3	-0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	11.4	15.6	28.8	29.9	-3.5	3.2	24.7	28.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2
Resultado por Intermediación	-0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	3.0	0.9	8.1	3.0	3.0	3.0	4.3	0.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	14.3	16.9	36.8	32.7	-0.5	6.2	28.9	29.4
Gastos de Administración y Promoción	14.0	15.6	22.0	27.7	39.0	44.5	15.3	17.3
Depreciación y Amortización	1.4	0.0	0.0	1.1	1.5	1.6	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-1.0	1.3	14.8	3.8	-41.1	-39.9	13.6	12.1
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	1.5	3.9	3.0	0.0	0.0	0.0	3.6
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	4.4	2.4	1.3	0.8	0.0	0.0	-4.1	0.0
Resultado Neto	3.4	2.2	12.2	1.6	-41.1	-39.9	9.5	8.4

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Venta de Activos Fijos, Donativos e Ingresos por Ratificación.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	10.7%	3.7%	2.6%	5.6%	22.4%	30.4%	2.4%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	10.9%	10.0%	2.6%	5.9%	24.3%	33.7%	2.4%	4.3%
MIN Ajustado	11.9%	13.3%	12.9%	11.8%	-1.2%	1.1%	14.9%	13.5%
Índice de Cobertura	0.7	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.5
Índice de Eficiencia	71.3%	82.4%	55.8%	72.5%	100.5%	115.9%	64.8%	63.5%
ROA Promedio	3.1%	1.8%	5.2%	0.6%	-15.0%	-15.5%	5.1%	4.3%
Índice de Capitalización	93.8%	98.0%	93.3%	80.2%	70.5%	57.7%	93.8%	84.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.5	0.2	0.1	0.2	0.4	0.6	0.1	0.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	6.2	-0.9	-4.2	-3.2	-6.0	17.8	-2.0	-2.6
Spread de Tasas	10.5%	5.7%	8.1%	7.4%	5.8%	5.6%	10.3%	7.4%
Tasa Activa	20.5%	16.2%	14.6%	15.0%	14.3%	14.2%	16.3%	14.5%
Tasa Pasiva	10.0%	10.4%	6.5%	7.5%	8.5%	8.5%	6.0%	7.1%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Plus Leasing Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Resultado Neto</b>	3.4	2.2	12.2	1.6	-41.1	-39.9	4.3	5.3
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	10.3	7.7	2.6	7.7	40.9	33.8	-1.2	-2.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	5.0	5.6	0.0	2.1	1.5	1.6	0.0	-0.1
Provisiones	5.3	2.1	2.6	5.6	39.3	32.2	-1.2	-2.1
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	0.1	-112.2	48.8	-38.1	10.1	9.1	-0.8	-23.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-0.2	-10.7	-74.4	-5.3	-27.7	-29.7	2.4	-10.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.5	4.5	-9.6	7.1	0.5	0.5	1.6	3.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-5.7	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	0.0	-0.2	-0.0	0.0	0.0	0.1	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-57.0	-5.6	16.2	27.6	17.6	22.9	1.5	25.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.3	0.0	9.5	1.0	1.5	1.6	-0.0	1.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-1.2	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	-0.4
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-58.7	-129.7	-10.8	-7.2	2.0	4.5	4.9	-3.5
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-3.4	-0.2	-0.8	-0.5	-1.5	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	0.0	0.0	-3.4	-0.2	-0.8	-0.5	-1.5	0.0
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Incremento de Capital Social	45.0	125.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	-5.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	45.0	120.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0.0	0.3	0.5	1.9	1.0	-2.2	6.4	-0.4
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	0.0	0.1	0.3	0.8	2.7	3.7	0.3	0.8
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	0.1	0.3	0.8	2.7	3.7	1.6	6.7	0.4

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	3.4	2.2	12.2	1.6	-41.1	-39.9	4.3	5.3
+ Estimaciones Preventivas	5.3	2.1	2.6	5.6	39.3	32.2	-1.2	-2.1
+ Depreciación y Amortización	5.0	5.6	0.0	2.1	1.5	1.6	0.0	-0.1
- Castigos de Cartera	0.2	6.8	0.0	0.5	4.8	10.7	12.7	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.5	4.5	-9.6	7.1	0.5	0.5	1.6	3.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.3	0.0	9.5	1.0	1.5	1.6	-0.0	1.7
<b>FLE</b>	13.7	21.2	14.6	17.9	6.6	6.7	17.4	8.5

## Glosario de Arrendadoras

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

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

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

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

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

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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 Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

**Plus Leasing  
S.A.P.I. de C.V.**

**HR A  
HR2**

**Instituciones Financieras  
14 de diciembre de 2022**

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) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022**

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	HR A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	14 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T19 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Arrendadora.
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 de 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).