

Plus Leasing LP
HR A+
**Perspectiva
Estable**

Plus Leasing CP
HR2

Instituciones Financieras
8 de diciembre de 2025
A NRSRO Rating**



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Plus Leasing

La ratificación de las calificaciones para Plus Leasing¹ se basa en la calificación de la principal subsidiaria de PlusCorp², Sofoplus³, la cual cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1, determinadas el 8 de diciembre de 2025, y que pueden consultarse en: www.hrratings.com. En cuanto a la evolución financiera mostrada por la Arrendadora en los últimos 12 meses (12m), se observa una posición de fortaleza en los niveles de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización de 79.0%, una razón de apalancamiento ajustada estable en niveles de 0.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 3.5x al cierre del tercer trimestre del 2025 (3T25) (vs. 86.4%, 0.4x y -4.2x al 3T24; 96.6%, 0.4x y -9.7x en el escenario base). Por otro lado, se observa una disminución en los niveles de morosidad y morosidad ajustada de la cartera, los cuales cerraron en 4.6% y 4.6% al 3T25 (vs. 6.1% y 9.2% al 3T24; 4.4% y 4.4% en el escenario base), atribuido a la estabilidad de la cartera vencida por los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que la Arrendadora realiza. Por otra parte, se observa un incremento en el margen financiero atribuido a un mayor *spread* de tasas, en un nivel de 11.6% al 3T25 (vs. 9.9% al 3T24 y 9.2% en el escenario base). Con relación a los gastos de administración, se observa una adecuada evolución en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 40.4% al 3T25 (vs. 30.7% al 3T24 y 59.0% en el escenario base). Como resultado de lo anterior, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 3.4% al 3T25 (vs. 7.6% al 3T24 y 9.3% en el escenario base). En cuanto a la evaluación de factores ESG de la Arrendadora, se determina un nivel *Superior* compuesto por factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza dentro de la calificación.

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

² PlusCorp, S.A.P.I. de C.V. (PlusCorp y/o la Holding).

³ Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Plus Leasing

Plus Leasing	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en millones de pesos (P\$m)	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	194.1	252.1	217.6	212.4	191.3	250.0	274.7	295.3	242.0	256.6	268.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	52.7	42.7	39.6	32.2	53.9	51.9	53.2	53.8	40.9	28.7	33.0
Gastos de Administración 12m	18.6	19.9	23.6	25.5	19.9	21.7	22.6	23.1	28.0	31.5	29.1
Resultado Neto 12m	25.6	12.7	16.5	8.0	19.4	21.2	20.1	21.3	7.5	-3.4	3.5
Índice de Morosidad	6.1%	4.6%	3.2%	3.1%	6.2%	4.6%	4.7%	4.9%	7.7%	15.6%	21.0%
Índice de Morosidad Ajustado	9.2%	4.6%	3.3%	3.1%	9.4%	4.7%	4.9%	5.1%	7.7%	15.8%	21.2%
MIN Ajustado	13.9%	15.1%	16.1%	15.1%	16.0%	15.5%	14.5%	14.3%	12.7%	8.0%	8.6%
Índice de Eficiencia	30.7%	40.4%	60.7%	72.5%	30.8%	39.1%	40.2%	41.0%	55.3%	59.6%	56.3%
ROA Promedio	7.6%	3.4%	6.1%	2.5%	5.6%	5.4%	4.5%	4.6%	1.9%	-0.8%	0.8%
Índice de Capitalización	86.4%	79.0%	86.2%	84.8%	79.5%	79.4%	79.6%	80.8%	77.4%	77.9%	79.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.4x	0.5x	0.2x	0.4x	0.4x	0.6x	0.7x	0.6x	0.6x	0.7x	0.7x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-4.2x	3.5x	-18.4x	-21.9x	-3.4x	4.2x	4.4x	5.1x	4.1x	4.5x	5.6x
Spread de Tasas	9.9%	11.6%	8.2%	7.6%	14.0%	11.8%	11.3%	10.9%	10.8%	10.7%	10.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, reflejada en un índice de capitalización de 79.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.5x y razón de cartera vigente a deuda neta de 3.5x al 3T25 (vs. 86.4%, 0.4x y -4.2x al 3T24; 96.6%, 0.4x y -9.7x en el escenario base).** La disminución en el indicador responde al resultado observado del ejercicio, además de que la Arrendadora aumento el capital social por un monto de P\$35.5m y repartió dividendos por P\$56.0m, con ello se mantiene una posición de solvencia en niveles de fortaleza.
- **Disminución en los indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 4.6% y 4.6% al 3T25 (vs. 6.1% y 9.2% al 3T24; 4.4% y 4.4% en el escenario base).** El comportamiento en los indicadores se debe a la estabilidad observada en la cartera vencida por los adecuados procesos de seguimiento y cobranza que la Arrendadora realiza.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, lo cual resulta en un ROA Promedio de 3.4% al 3T25 (vs. 7.6% al 3T24 y 9.3% en el escenario base).** Se observa una disminución anual de 50.2% en el resultado neto 12m de la Arrendadora, el cual resultó en un monto de P\$12.7m en septiembre de 2025, atribuible a un incremento en los gastos administrativos y variaciones en la valuación de inversiones en valores (vs. P\$25.6m en septiembre de 2024 y P\$32.7m en el escenario base).

Factores Adicionales Considerados

- **Sofoplus es la principal subsidiaria de PlusCorp y actualmente cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y HR1.** HR Ratings considera que las calificaciones de PlusCorp, así como de Plus Leasing, se encuentran relacionadas debido a su participación en la generación de ingresos, utilidades y volumen de activos. Actualmente, Sofoplus concentra el 90.0% de los activos totales, el 92.4% de la cartera total y el 90.1% del resultado neto 12m de PlusCorp.
- **Factores ESG.** La Arrendadora mantiene una etiqueta *Promedio* para factores ambientales y sociales; así como una etiqueta de *Superior* para los factores de gobernanza, los cuales influyen en un manejo adecuado de la Arrendadora.
- **Incremento en la concentración de los diez principales clientes a capital contable con 0.7x y a cartera total de 68.5% en septiembre de 2025 (vs. 0.5x y 62.8% en septiembre de 2024).** HR Ratings considera que la exposición de los clientes principales a capital contable es baja debido a los altos niveles de capitalización, sin embargo, la métrica



a cartera total refleja una alta concentración en los diez principales clientes, lo cual representa un riesgo para la posición financiera de la Arrendadora en caso de que alguno de estos se encuentre en incumplimiento.

- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Arrendadora cuenta con seis líneas de fondeo otorgadas por instituciones de la banca de desarrollo, la banca comercial y una subsidiaria del grupo PlusCorp; Sofoplus. Con ello, en los últimos 12m, se observa un incremento de 125.9% anual en el monto autorizado, el cual asciende a un monto de P\$418.3m (vs. P\$185.6m en septiembre de 2024) y cuenta con un porcentaje disponible de 65.7% para el continuo crecimiento de las operaciones al cierre de septiembre de 2025 (vs. 64.7% al cierre de septiembre de 2024).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 16.0% hacia los próximos tres ejercicios para la cartera total.** El incremento en la colocación estaría alineado a la estrategia de la Arrendadora de incrementar la colocación de créditos a través de su plataforma de *fastplus*, la cual tiene como objetivo ofrecer créditos de manera más sencilla y ágil.
- **Moderados niveles en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, con un nivel esperado de 4.6% y 4.7% al 4T25 y 4.9% y 5.1% al 4T27.** Se espera que los indicadores de morosidad muestren una estabilización, lo cual estaría en paralelo al comportamiento de las operaciones alineado a las estrategias de la Arrendadora.
- **Fortaleza en la posición de solvencia, con un índice de capitalización en un nivel de 79.4% al 4T25 y de 80.8% al 4T27.** Al tomar en consideración el crecimiento esperado de la cartera, se espera que el indicador presente una moderada tendencia al alza por el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de riesgo de contraparte en la principal subsidiaria de la Holding.** Sofoplus cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de LP de HR AA- con Perspectiva Estable y de CP de HR1 determinada por HR Ratings. Cualquier movimiento en la calificación de Sofoplus tendría un impacto directo en la calificación de Plus Leasing en la misma dirección y magnitud.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Plus Leasing

Plus Leasing Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	305.6	326.2	373.3	433.2	459.1	482.0	348.1	423.3
Disponibilidades	31.5	2.8	0.7	7.7	8.3	9.3	3.1	12.1
Inversiones en Valores	24.1	69.9	140.1	76.9	78.5	80.1	107.1	60.6
Total Cartera de Crédito Neta	213.7	205.5	180.5	235.5	257.8	276.3	185.8	237.2
Cartera de Crédito Neta	213.7	205.5	180.5	235.5	257.8	276.3	185.8	237.2
Cartera de Crédito Total	217.6	212.4	191.3	250.0	274.7	295.3	194.1	252.1
Cartera de Crédito Vigente	210.6	205.7	179.5	238.4	261.7	280.7	182.2	240.5
Créditos Comerciales	210.6	205.7	179.5	238.4	261.7	280.7	182.2	240.5
Cartera de Crédito Vencida	7.0	6.7	11.8	11.5	13.0	14.6	11.9	11.5
Créditos Comerciales	7.0	6.7	11.8	11.5	13.0	14.6	11.9	11.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.9	-6.9	-10.9	-14.4	-16.9	-19.0	-8.2	-14.9
Otras Cuentas por Cobrar	13.1	12.1	4.9	17.9	19.3	20.9	3.9	17.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.4	6.0	23.0	72.4	73.6	74.7	20.0	71.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.4	0.8	18.0	64.6	65.9	67.2	16.3	64.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	5.2	5.0	7.8	7.7	7.5	3.6	7.9
Inversiones Permanentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	18.1	29.3	23.8	22.6	21.4	20.4	27.9	23.8
Otros Activos	0.7	0.7	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Pasivo	73.4	86.0	113.8	172.9	178.7	180.3	89.3	172.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	44.2	63.0	86.4	143.8	147.3	146.3	65.5	143.7
Otras Cuentas por Pagar	28.9	22.6	25.9	28.6	31.0	33.5	22.3	28.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	28.9	22.6	25.9	28.6	31.0	33.5	22.3	28.0
Capital Contable	232.2	240.2	259.6	260.3	280.4	301.7	258.8	251.1
Participación Controladora	232.2	240.2	259.6	260.3	280.4	301.7	258.8	251.1
Capital Contribuido	200.0	200.0	200.0	235.5	235.5	235.5	200.0	235.5
Capital Social	200.0	200.0	200.0	235.5	235.5	235.5	200.0	235.5
Capital Ganado	32.2	40.2	59.6	24.8	44.9	66.2	58.8	15.6
Reservas de Capital	0.7	0.7	2.6	3.6	3.6	3.6	2.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	15.0	31.5	37.6	0.0	21.2	41.3	37.6	0.0
Resultado Neto	16.5	8.0	19.4	21.2	20.1	21.3	18.7	12.0
Deuda Neta	-11.5	-9.6	-54.4	59.2	60.6	56.9	-44.7	71.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Plus Leasing

Plus Leasing	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Ingresos por Intereses	42.3	52.3	63.5	62.0	64.8	65.3	39.7	38.0
Gastos por Intereses	2.6	6.5	4.9	8.4	10.1	9.1	3.9	6.8
Margen Financiero	39.7	45.7	58.5	53.6	54.7	56.1	35.8	31.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.6	3.0	10.7	3.7	3.0	2.6	8.0	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	40.3	42.8	47.9	49.9	51.8	53.5	27.7	27.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.4	1.6	3.7	5.4	0.2	0.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-0.7	-10.5	6.5	3.6	5.2	5.6	14.5	4.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	39.6	32.2	53.9	51.9	53.2	53.8	42.0	30.8
Gastos de Administración y Promoción	23.6	25.5	19.9	21.7	22.6	23.1	13.6	13.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	16.0	6.7	34.0	30.2	30.7	30.6	28.4	17.2
Impuestos a la Utilidad Causados	10.7	9.9	14.6	8.9	10.6	9.3	9.8	5.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	11.2	11.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	16.5	8.0	19.4	21.2	20.1	21.3	18.7	12.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	3.2%	3.1%	6.2%	4.6%	4.7%	4.9%	6.1%	4.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.1%	9.4%	4.7%	4.9%	5.1%	9.2%	4.6%
MIN Ajustado	16.1%	15.1%	16.0%	15.5%	14.5%	14.3%	13.9%	15.1%
Índice de Cobertura	0.6x	1.0x	0.9x	1.3x	1.3x	1.3x	0.7x	1.3x
Índice de Eficiencia	60.7%	72.5%	30.8%	39.1%	40.2%	41.0%	30.7%	40.4%
ROA Promedio	6.1%	2.5%	5.6%	5.4%	4.5%	4.6%	7.6%	3.4%
Índice de Capitalización	86.2%	84.8%	79.5%	79.4%	79.6%	80.8%	86.4%	79.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.2x	0.4x	0.4x	0.6x	0.7x	0.6x	0.4x	0.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-18.4x	-21.9x	-3.4x	4.2x	4.4x	5.1x	-4.2x	3.5x
Spread de Tasas	8.2%	7.6%	14.0%	11.8%	11.3%	10.9%	9.9%	11.6%
Tasa Activa	16.8%	18.4%	21.2%	19.3%	18.2%	17.4%	18.7%	19.7%
Tasa Pasiva	8.6%	10.8%	7.2%	7.5%	6.9%	6.4%	8.7%	8.1%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Plus Leasing

Plus Leasing	Anual						Acumulado	
Cifras en millones de pesos (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	16.5	8.0	19.4	21.2	20.1	21.3	18.7	12.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.3	3.0	10.7	3.7	3.0	2.6	8.0	4.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-0.6	3.0	10.7	3.7	3.0	2.6	8.0	4.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	39.3	-45.8	-70.2	63.1	-1.5	-1.6	-37.3	79.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-46.0	5.2	14.4	-58.8	-25.2	-21.1	11.6	-60.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.5	1.0	7.2	-13.0	-1.5	-1.6	8.1	-12.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-11.2	-11.2	5.6	1.2	1.1	1.1	1.4	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	0.0	0.2	0.3	-0.0	-0.0	0.4	0.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	19.9	18.9	23.4	57.4	3.5	-1.0	2.5	57.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.5	-6.3	3.3	2.7	2.4	2.6	-0.4	2.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	13.9	-38.1	-15.1	51.9	-21.3	-21.7	-12.4	64.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-1.6	-17.0	-49.4	-1.2	-1.2	-14.0	-49.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-1.6	-17.0	-49.4	-1.2	-1.2	-14.0	-49.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	0.0	0.0	0.0	35.5	0.0	0.0	0.0	35.5
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-0.0	-56.0	0.0	0.0	-0.0	-56.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	-20.5	0.0	0.0	-0.0	-20.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	30.7	-28.7	-2.0	6.9	0.6	1.1	0.3	11.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.8	31.5	2.8	0.7	7.7	8.3	2.8	0.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	31.5	2.8	0.7	7.7	8.3	9.3	3.1	12.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo		2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto		16.5	8.0	19.4	21.2	20.1	21.3	18.7	12.0
+ Estimaciones Preventivas		-0.6	3.0	10.7	3.7	3.0	2.6	8.0	4.0
+ Depreciación y Amortización		1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera		0.1	0.0	6.7	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar		0.5	1.0	7.2	-13.0	-1.5	-1.6	8.1	-12.7
+Cambios en Cuentas por Pagar		11.5	-6.3	3.3	2.7	2.4	2.6	-0.4	2.1
FLE		28.7	5.7	33.8	14.5	23.7	24.5	34.5	5.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Plus Leasing

Plus Leasing	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Activo	305.6	326.2	373.3	419.5	414.3	412.3	348.1	423.3
Disponibilidades	31.5	2.8	0.7	3.1	4.2	5.3	3.1	12.1
Inversiones en Valores	24.1	69.9	140.1	86.0	87.7	89.5	107.1	60.6
Total Cartera de Crédito Neta	213.7	205.5	180.5	221.5	212.5	206.5	185.8	237.2
Cartera de Crédito Neta	213.7	205.5	180.5	221.5	212.5	206.5	185.8	237.2
Cartera de Crédito Total	217.6	212.4	191.3	242.0	256.6	268.4	194.1	252.1
Cartera de Crédito Vigente	210.6	205.7	179.5	223.3	216.5	212.1	182.2	240.5
Créditos Comerciales	210.6	205.7	179.5	223.3	216.5	212.1	182.2	240.5
Cartera de Crédito Vencida	7.0	6.7	11.8	18.7	40.2	56.3	11.9	11.5
Créditos Comerciales	7.0	6.7	11.8	18.7	40.2	56.3	11.9	11.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.9	-6.9	-10.9	-20.6	-44.2	-61.9	-8.2	-14.9
Otras Cuentas por Cobrar	13.1	12.1	4.9	16.6	18.0	19.5	3.9	17.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.4	6.0	23.0	71.9	72.6	73.2	20.0	71.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.4	0.8	18.0	64.0	64.6	65.3	16.3	64.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	5.2	5.0	7.9	7.9	7.9	3.6	7.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	18.1	29.3	23.8	20.2	19.2	18.2	27.9	23.8
Otros Activos	0.7	0.7	0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Pasivo	73.4	86.0	113.8	172.9	171.0	165.6	89.3	172.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	44.2	63.0	86.4	145.8	141.8	134.0	65.5	143.7
Otras Cuentas por Pagar	28.9	22.6	25.9	26.6	28.8	31.2	22.3	28.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	28.9	22.6	25.9	26.6	28.8	31.2	22.3	28.0
Capital Contable	232.2	240.2	259.6	246.6	243.2	246.7	258.8	251.1
Participación Controladora	232.2	240.2	259.6	246.6	243.2	246.7	258.8	251.1
Capital Contribuido	200.0	200.0	200.0	235.5	235.5	235.5	200.0	235.5
Capital Social	200.0	200.0	200.0	235.5	235.5	235.5	200.0	235.5
Capital Ganado	32.2	40.2	59.6	11.1	7.7	11.2	58.8	15.6
Reservas de Capital	0.7	0.7	2.6	3.6	3.6	3.6	2.6	3.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	15.0	31.5	37.6	0.0	7.5	4.2	37.6	0.0
Resultado Neto	16.5	8.0	19.4	7.5	-3.4	3.5	18.7	12.0
Deuda Neta	-11.5	-9.6	-54.4	56.7	49.9	39.3	-44.7	71.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Plus Leasing

Plus Leasing	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Ingresos por Intereses	42.3	52.3	63.5	59.0	62.2	58.0	39.7	38.0
Gastos por Intereses	2.6	6.5	4.9	8.6	10.4	8.2	3.9	6.8
Margen Financiero	39.7	45.7	58.5	50.4	51.8	49.8	35.8	31.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.6	3.0	10.7	9.8	24.1	18.6	8.0	4.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	40.3	42.8	47.9	40.7	27.7	31.1	27.7	27.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.4	1.5	1.5	0.8	0.2	0.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-0.7	-10.5	6.5	1.7	2.5	2.6	14.5	4.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	39.6	32.2	53.9	40.9	28.7	33.0	42.0	30.8
Gastos de Administración y Promoción	23.6	25.5	19.9	28.0	31.5	29.1	13.6	13.6
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	16.0	6.7	34.0	12.9	-2.8	3.9	28.4	17.2
Impuestos a la Utilidad Causados	10.7	9.9	14.6	5.3	0.6	0.4	9.8	5.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	11.2	11.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	16.5	8.0	19.4	7.5	-3.4	3.5	18.7	12.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	3.2%	3.1%	6.2%	7.7%	15.6%	21.0%	6.1%	4.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.1%	9.4%	7.7%	15.8%	21.2%	9.2%	4.6%
MIN Ajustado	16.1%	15.1%	16.0%	12.7%	8.0%	8.6%	13.9%	15.1%
Índice de Cobertura	0.6x	1.0x	0.9x	1.1x	1.1x	1.1x	0.7x	1.3x
Índice de Eficiencia	60.7%	72.5%	30.8%	55.3%	59.6%	56.3%	30.7%	40.4%
ROA Promedio	6.1%	2.5%	5.6%	1.9%	-0.8%	0.8%	7.6%	3.4%
Índice de Capitalización	86.2%	84.8%	79.5%	77.4%	77.9%	79.8%	86.4%	79.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.2x	0.4x	0.4x	0.6x	0.7x	0.7x	0.4x	0.5x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-18.4x	-21.9x	-3.4x	4.1x	4.5x	5.6x	-4.2x	3.5x
Spread de Tasas	8.2%	7.6%	14.0%	10.8%	10.7%	10.0%	9.9%	11.6%
Tasa Activa	16.8%	18.4%	21.2%	18.4%	17.9%	16.0%	18.7%	19.7%
Tasa Pasiva	8.6%	10.8%	7.2%	7.6%	7.2%	6.0%	8.7%	8.1%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Plus Leasing

Plus Leasing	Anual						Acumulado	
Cifras en millones de pesos (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	16.5	8.0	19.4	7.5	-3.4	3.5	18.7	12.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.3	3.0	10.7	9.8	24.1	18.6	8.0	4.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	-0.6	3.0	10.7	9.8	24.1	18.6	8.0	4.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	39.3	-45.8	-70.2	54.1	-1.7	-1.8	-37.3	79.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-46.0	5.2	14.4	-50.8	-15.1	-12.7	11.6	-60.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.5	1.0	7.2	-11.8	-1.4	-1.5	8.1	-12.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-11.2	-11.2	5.6	3.6	1.0	1.0	1.4	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.3	0.0	0.2	0.3	-0.0	-0.0	0.4	0.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	19.9	18.9	23.4	59.4	-4.0	-7.8	2.5	57.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.5	-6.3	3.3	0.7	2.2	2.4	-0.4	2.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	13.9	-38.1	-15.1	54.5	-19.1	-20.3	-12.4	64.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-1.6	-17.0	-49.0	-0.6	-0.6	-14.0	-49.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-1.6	-17.0	-49.0	-0.6	-0.6	-14.0	-49.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	0.0	0.0	0.0	35.5	0.0	0.0	0.0	35.5
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-0.0	-56.0	0.0	0.0	-0.0	-56.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	-20.5	0.0	0.0	-0.0	-20.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	30.7	-28.7	-2.0	2.4	1.0	1.1	0.3	11.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.8	31.5	2.8	0.7	3.1	4.2	2.8	0.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	31.5	2.8	0.7	3.1	4.2	5.3	3.1	12.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo		2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto		16.5	8.0	19.4	7.5	-3.4	3.5	18.7	12.0
+ Estimaciones Preventivas		-0.6	3.0	10.7	9.8	24.1	18.6	8.0	4.0
+ Depreciación y Amortización		1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera		0.1	0.0	6.7	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar		0.5	1.0	7.2	-11.8	-1.4	-1.5	8.1	-12.7
+Cambios en Cuentas por Pagar		11.5	-6.3	3.3	0.7	2.2	2.4	-0.4	2.1
FLE		28.7	5.7	33.8	6.2	21.4	22.7	34.5	5.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Préstamos Bursátiles.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	9 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 3T25
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificador www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS