

Marzo 2026
HR AA-
Perspectiva Estable

Julio 2026
HR AA-
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para la emisión HIR 26L

La ratificación de la calificación para la Emisión de CEBURS de LP con clave de pizarra HIR 26L¹ por un monto de P\$800.0 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de HIR Casa², la cual se ratificó en HR AA- con Perspectiva Estable el 22 de julio de 2026 y la cual puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación del Emisor se basa en la situación financiera de la Empresa de los últimos 12 meses (12m). En este sentido, se observa una adecuada y estable posición de solvencia que se refleja en un índice de capitalización ajustado de 30.3% y una razón de apalancamiento ajustada estable en niveles de 2.5 veces (x) al cierre del primer trimestre del 2026 (1T26) (vs. 31.9% y 2.4x al 1T25; 31.8% y 2.4x en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en los niveles de morosidad del portafolio administrado, el cual se ubicó en un nivel de 4.6% al 1T26 (vs. 3.6% al 1T25 y 3.4% en el escenario base). Esto se debe a una menor recuperación de cartera con atrasos mayores a 180 días, derivado de procesos judiciales extensos que prolongan los tiempos de recuperación. Asimismo, se observa un incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 9.7% al 1T26, en línea con lo esperado en el escenario base (vs. 7.7% al 1T25 y 9.1% en el escenario base), atribuido principalmente a una disminución en el costo del fondeo debido a que el 85.1% de su fondeo se encuentra pactado a tasa variable y la tasa de referencia presentó una tendencia a la baja. Con relación a los gastos de administración, se observa una ligera disminución en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 65.6% al 1T26 (vs. 67.2% al 1T25 y 60.9% en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio se mantuvo en un nivel de 1.3% al 1T26 (vs. 1.3% al 1T25 y 1.4% en el escenario base). Por otro lado, la Empresa cuenta con un fondeo diversificado, el cual reduce el riesgo de concentración en caso de cambios en sus condiciones, así como una disponibilidad de 19.6% sobre el monto total autorizado al cierre de marzo de 2026 para el continuo

¹ Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo Vinculados a la Sostenibilidad (La Emisión y/o HIR 26L).

² Bienes Programados S.A. de C.V. (HIR Casa y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

crecimiento de las operaciones. En cuanto al análisis cualitativo de HIR Casa, HR Ratings mantiene su percepción en niveles *promedio* y *superior* para factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, que contemplan diversas políticas internas para un desarrollo de negocio sustentable, así como proyectos de transformación digital y adecuadas prácticas en la operación.

La Emisión de CEBURS con clave de pizarra HIR 26L es una emisión quirografaria, por lo que no cuenta con alguna garantía específica. Asimismo, la Emisión tiene un plazo de 1,460 días, con vencimiento del 25 de abril del 2030. Por su parte, la Emisión devenga intereses mensuales a una tasa de TIIE de Fondeo a un día Compuesta más una sobretasa de 270 puntos base. Esta Emisión está bajo el amparo del Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo³, con carácter revolvente, el cual cuenta con un monto total autorizado de P\$4,000.0 millones (m) o su equivalente en UDIs⁴ o en dólares y una vigencia de cinco años a partir de la autorización de CNBV⁵.

Características de los CEBURS

Características de los CEBURS	
Emisor	Bienes Programados, S.A. de C.V.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo Vinculados a la Sostenibilidad.
Clave de Pizarra	HIR 26L.
Monto de la Emisión	Hasta P\$800.0 millones (m) de pesos
Plazo de la Emisión	25 de abril de 2030
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días, en el entendido de que si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, los intereses se liquidarán el Día Hábil inmediato siguiente
Tasa de la Emisión	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio de Fondeo a un día Compuesta + 270 puntos base
Amortización	La amortización del principal de los Certificados Bursátiles se realizará mediante 30 periodos de pagos iguales y consecutivos a partir del periodo 19, en las mismas Fechas de Pago de Intereses.
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá derecho a amortizar de manera anticipada una parcialidad o la totalidad de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha, a un precio equivalente al Precio de Amortización Anticipada. El Precio de Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% de la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada.
Garantía	Los Certificados Bursátiles son quirografarios por lo que no contarán con garantía real o personal alguna.
Destino de los Fondos	Serán utilizados para capital de trabajo y, usos corporativos generales.
Representante Común	Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 4.6% al 1T26 (vs. 3.6% al 1T25 y 3.4% en el escenario base).** El incremento en la morosidad se explica, por un lado, por la menor recuperación de cartera con atrasos mayores a 180 días, derivado de procesos judiciales extensos que prolongan los tiempos de recuperación. Sin embargo, HIR Casa ha hecho más énfasis en su cobranza extrajudicial para clientes con atrasos menores a 180 días.
- **Incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 9.7% al 1T26 (vs. 7.7% al 1T25 y 9.1% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un crecimiento anual de 16.1% en el margen financiero 12m, lo cual resultó en un monto de P\$836.5m en marzo de 2026 (vs. P\$720.5m en marzo de 2025 y P\$842.4m en el escenario base), atribuido principalmente a una disminución en el costo del fondeo reflejado en una tasa pasiva de 11.7% al 1T26 debido a que

³ Programa de CEBURS de Largo Plazo de HIR Casa (el Programa).

⁴ Unidades de Inversiones (UDIs).

⁵ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



el 85.1% de su fondeo se encuentra pactado a tasa variable y la tasa de referencia presentó una tendencia a la baja (vs. 14.8% al 1T25 y 14.3% en el escenario base).

- **Estable posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización ajustado de 30.3% y una razón de apalancamiento ajustada estable en niveles de 2.5x al 1T26 (vs. 31.9% y 2.4x al 1T25 y 31.8% y 2.4x en el escenario base).** Se observa una continua generación de utilidades netas 12m, lo que se refleja en un adecuado perfil de solvencia. Por su parte, al 1T26 se mostró un pago de dividendos por P\$50.0m, los cuales corresponden al ejercicio de 2025 (vs. P\$40.0m al 1T25 correspondiente al ejercicio de 2024).
- **Estables niveles de rentabilidad de la Empresa, reflejado en un ROA Promedio de 1.3% al 1T26 (vs. 1.3% al 1T25 y 1.4% en el escenario base).** Derivado del incremento en el *spread* de tasas, la utilidad neta 12m presentó un incremento anual de 16.6%, lo cual se refleja en un monto de P\$221.1m en marzo de 2026 (vs. P\$189.7m en marzo de 2025 y de P\$225.1m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 7.2% hacia los próximos tres ejercicios para el saldo insoluto de clientes escriturados.** El incremento en el saldo insoluto escriturado se daría a través de la estrategia de la Empresa de potenciar el crecimiento mediante una colocación sostenida y diversificada a través de sus distintos canales y productos, por lo que su objetivo es atender un segmento que no es cubierto por la banca comercial.
- **Estables niveles en la calidad del portafolio, reflejado en un índice de morosidad de 4.0% al 4T26 y 3.8% al 4T27.** Se espera que el indicador muestre niveles estables, mostrando una ligera tendencia a la baja derivado de una dilución de la cartera vencida ante un mayor crecimiento en el saldo insoluto escriturado.
- **Mejora en el *spread* de tasas y en el MAN Ajustado debido a la expectativa en el comportamiento en las tasas de referencia.** Esperamos observar una mejora en dichos indicadores, con un *spread* de 10.9% al 4T26 y 11.6% al 4T27. Con ello, el MAN Ajustado presentaría una mejora a un nivel de 5.3% al 4T26 y 5.6% al 4T27 (vs. 9.5% y 5.0% al 4T25).
- **Perfil de solvencia en niveles estables.** El índice de capitalización ajustado se mantendría en niveles adecuados al colocarse en 31.8% al cierre de 2026 y en 33.1% en 2027, lo cual se daría a través de la continua generación de utilidades.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, con etiquetas promedio y superior.** La Empresa presenta etiquetas promedio y superiores en el enfoque ambiental, social y de Gobierno Corporativo.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 13 líneas de fondeo, que incluyen instrumentos estructurados, préstamos bancarios y deuda quirografaria. En los últimos 12m se observa un incremento de 31.6% anual en el monto autorizado, el cual asciende a un monto de P\$8,785.0m (vs. P\$6,674.0m en marzo de 2025); lo anterior se debe a adquisiciones de líneas de crédito y colocación de nuevas emisiones.
- **Cobertura en niveles adecuados, con un LTV de 43.1% al 1T26 (vs. 42.6% al 1T25 y 40.9% en el escenario base).** La evolución incorpora la estrategia de crecimiento de la Empresa; de acuerdo con lo anterior, desde 2017 se disminuyó el porcentaje de ahorro mínimo requerido para adjudicar un bien, por hasta 33.3% del valor.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Optimización en los gastos que implique un aumento en la rentabilidad de la Empresa.** Una optimización en los gastos de la Empresa que se refleje en una disminución del índice de eficiencia a niveles sostenidos de 45.0% e impacte en la rentabilidad, con un incremento en el ROA Promedio a niveles sostenidos por encima de 2.5% en el ROA, podría ocasionar un aumento en la calificación de la Empresa.
- **Incremento en el spread de tasas y MAN Ajustado.** Un incremento sostenido en el *spread* de tasas por niveles encima de 10.0% reflejaría una mejora en el MAN Ajustado, lo cual podría beneficiar la rentabilidad de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de capitalización y rentabilidad.** En caso de que el índice de capitalización muestre un deterioro de forma sostenida por debajo de 30.0%, así como un nivel de ROA Promedio inferior a 1.4% y un aumento en los niveles de morosidad de la cartera en niveles superiores a 5.0% de forma sostenida, la calificación podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero HIR Casa

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Supuestos y Resultados: HIR CASA

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	5,702.9	6,429.8	7,215.9	7,833.8	8,389.5	8,968.4	6,266.0	7,122.8
Disponibilidades	563.4	586.4	522.1	392.1	362.1	390.3	186.1	257.0
Derivados	12.1	37.2	5.9	11.4	11.9	12.3	20.1	11.1
Préstamos a Grupos de Consumidores y Derechos de Cobro en Fideicomisos Emisores	4,490.5	4,998.6	5,742.2	6,296.5	6,822.2	7,320.3	5,149.9	5,807.7
Estimación de Remanentes por Cobrar	143.5	140.8	196.8	212.0	234.0	258.3	200.9	187.7
Otras Cuentas por Cobrar	118.4	125.1	164.9	177.6	196.0	216.4	84.7	94.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	138.8	146.2	134.1	116.7	105.2	94.9	139.5	126.2
Inversiones en Asociadas	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	118.0	123.9	55.6	43.0	38.6	2.8	26.4
Otros Activos	229.1	273.8	322.4	370.6	413.8	435.9	341.4	410.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	56.9	62.4	67.2	114.1	141.6	147.0	133.4	165.4
Otros Activos a corto y largo plazo	172.1	211.4	255.2	256.5	272.2	288.9	208.1	245.3
Pasivo	4,006.4	4,585.3	5,234.2	5,628.5	5,928.9	6,228.3	4,409.6	5,146.4
Pasivos Bursátiles	1,789.9	1,235.4	2,508.3	2,707.8	2,932.5	3,030.0	1,085.5	2,345.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,772.8	2,573.0	1,899.4	2,167.6	2,191.9	2,350.1	2,777.2	2,173.7
De Corto Plazo	213.0	277.3	391.2	394.3	350.0	371.3	616.0	387.1
De Largo Plazo	1,559.8	2,295.6	1,508.1	1,773.3	1,841.9	1,978.9	2,161.2	1,786.6
Otras Cuentas por Pagar	128.3	288.1	288.8	330.3	349.8	362.1	281.6	327.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	83.3	125.0	121.9	123.0	130.2	134.8	17.2	17.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	232.0	363.8	415.8	299.8	324.5	351.3	248.2	282.5
CAPITAL CONTABLE	1,696.5	1,844.5	1,981.7	2,205.3	2,460.5	2,740.1	1,856.5	1,976.4
Capital Contribuido	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
Capital Ganado	1,685.4	1,833.4	1,970.5	2,194.1	2,449.3	2,728.9	1,845.3	1,965.2
Reservas de Capital	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,460.9	1,626.4	1,775.9	1,914.2	2,130.6	2,370.7	1,799.0	1,914.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-4.2	14.3	-24.5	-4.6	-4.6	-4.6	-4.2	-4.6
Resultado Neto	225.5	189.5	216.0	281.3	320.2	359.6	47.3	52.5
Participación No Controladora	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Deuda Neta	2,987.3	3,184.7	3,879.7	4,471.8	4,750.5	4,977.4	3,656.5	4,250.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	19,508.9	22,202.0	24,629.0	26,686.3	28,412.6	30,139.7	22,784.0	25,339.1
Integrantes	4,036.4	5,297.0	6,148.0	7,119.4	7,754.7	8,446.7	5,438.0	6,496.3
Adjudicados	1,484.6	1,360.0	1,293.0	1,264.4	1,239.3	1,214.7	1,473.0	1,283.6
Escriturados	13,987.9	15,545.0	17,188.0	18,302.5	19,418.5	20,478.2	15,873.0	17,559.2
Saldo Insoluto de Clientes Escriturados	5,471.4	5,732.5	6,425.1	6,930.8	7,443.9	7,918.3	5,812.5	6,522.0
Clientes Escriturados Videntes	5,201.1	5,513.6	6,146.2	6,652.4	7,160.4	7,637.2	5,601.0	6,219.2
Clientes Escriturados Vencidos	270.3	218.9	279.0	278.4	283.5	281.1	211.5	302.7
Cuotas Aportadas Clientes Escriturados	8,516.5	9,812.5	10,762.9	11,371.7	11,974.6	12,559.8	10,060.5	11,037.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados HIR Casa

Cifras en millones de pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: HIR CASA	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos Operativos	1,180.1	1,241.0	1,320.0	1,459.8	1,544.0	1,651.8	306.6	317.7
Ingresos por Cuotas y Servicios	515.2	582.3	633.8	691.0	706.9	722.9	148.4	153.4
Ingresos Financieros por Actualizaciones y Remanentes	664.9	658.8	686.2	768.8	837.1	928.9	158.1	164.3
Gastos por Intereses	492.6	543.6	504.5	510.9	498.3	506.1	137.2	127.2
Margen Financiero	687.5	697.4	815.4	948.9	1,045.7	1,145.7	169.4	190.5
Gastos de Administración y Promoción	391.1	460.3	539.5	595.4	642.7	693.8	116.1	124.9
Resultado de la Operación	296.4	237.1	275.9	353.5	403.1	451.8	53.3	65.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-0.1	0.4	0.0	3.0	3.9	5.0	3.8	1.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	296.3	237.5	275.9	356.6	407.0	456.8	57.1	66.7
Impuestos a la Utilidad Causados	70.7	48.0	60.0	75.5	86.7	97.2	10.1	14.5
Resultado Neto	225.5	189.5	216.0	281.3	320.2	359.6	47.3	52.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad**	4.9%	3.8%	4.3%	4.0%	3.8%	3.6%	3.6%	4.6%
Loan To Value**	41.9%	40.1%	40.2%	40.5%	40.9%	41.1%	42.6%	43.1%
MAN Ajustado	5.1%	4.7%	5.0%	5.3%	5.6%	5.7%	4.8%	5.0%
Índice de Eficiencia	56.9%	66.0%	66.2%	62.7%	61.5%	60.6%	67.2%	65.6%
ROA Promedio**	1.7%	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.8%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	33.6%	33.0%	31.6%	33.0%	34.2%	35.5%	34.8%	32.6%
Índice de Capitalización Ajustado**	31.0%	32.2%	30.8%	31.8%	33.1%	34.6%	31.9%	30.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.5	2.6	2.5	2.4	2.4	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.5	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	7.7%	7.4%	9.5%	10.9%	11.6%	11.8%	7.7%	9.7%
Tasa Activa	22.2%	22.3%	21.8%	21.9%	21.7%	21.5%	22.6%	21.5%
Tasa Pasiva	14.5%	14.9%	12.4%	11.0%	10.1%	9.6%	14.8%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.
**Cálculo realizado sobre las cuentas de orden.

Escenario Base: Flujo de Efectivo HIR Casa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Supuestos y Resultados: HIR CASA								
Resultado Neto	225.5	189.5	216.0	281.3	320.2	359.6	47.3	52.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.0	10.9	10.9	31.9	38.3	34.4	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	11.0	10.9	10.9	31.8	38.3	34.4	0.0	0.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-1.4	-6.7	-7.4	-13.3	-0.5	-0.5	21.8	-13.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-498.6	-508.1	-743.6	-554.3	-525.6	-498.2	-151.3	-65.4
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-10.5	2.8	-56.1	-15.1	-22.0	-24.3	-60.1	9.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-12.1	-6.7	-39.9	-12.7	-18.4	-20.3	40.4	70.2
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	-197.7	0.0	0.0	-137.1	-197.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.3	-114.5	-5.8	68.3	12.6	4.3	115.2	97.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-26.5	-44.7	-48.6	-48.2	-43.3	-22.1	-67.6	-88.3
Cambio Pasivos Bursátiles	995.5	-554.5	1,272.9	199.5	224.7	97.5	-149.9	-163.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-631.3	800.1	-673.6	268.2	24.4	158.2	204.2	274.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	40.7	159.8	0.7	41.5	19.4	12.4	-6.6	38.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	3.8	41.7	-3.1	1.0	7.2	4.6	-107.9	-104.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	41.5	131.8	52.0	-116.0	24.7	26.8	-115.6	-133.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-99.3	-99.0	-252.5	-378.7	-296.8	-261.6	-414.4	-275.4
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.1	3.9	14.9	7.8	0.0	0.0	6.8	7.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-13.4	-22.3	-13.6	-22.3	-26.8	-24.1	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	1.7	-18.4	1.2	-14.4	-26.8	-24.1	6.8	7.8
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-80.0	-60.0	-40.0	-50.0	-65.0	-80.1	-40.0	-50.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-80.0	-60.0	-40.0	-50.0	-65.0	-80.1	-40.0	-50.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	59.0	23.1	-64.4	-129.9	-30.0	28.3	-400.4	-265.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	504.4	563.4	586.4	522.1	392.1	362.1	586.4	522.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	563.4	586.4	522.1	392.1	362.1	390.3	186.1	257.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	225.5	189.5	216.0	281.3	320.2	359.6	47.3	52.5
+ Depreciación y Amortización	11.0	10.9	10.9	31.8	38.3	34.4	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12.1	-6.7	-39.9	-12.7	-18.4	-20.3	40.4	70.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	40.7	159.8	0.7	41.5	19.4	12.4	-6.6	38.8
FLE	265.1	353.6	187.7	342.0	359.5	386.0	81.1	161.4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero HIR Casa

Cifras en millones de pesos (Psm)								
Supuestos y Resultados: HIR CASA								
	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	5,702.9	6,429.8	7,215.9	7,557.9	7,967.3	8,638.6	6,266.0	7,122.8
Disponibilidades	563.4	586.4	522.1	362.7	318.5	295.2	186.1	257.0
Derivados	12.1	37.2	5.9	10.7	11.2	11.6	20.1	11.1
Préstamos a Grupos de Consumidores y Derechos de Cobro en Fideicomisos Emisores	4,490.5	4,998.6	5,742.2	6,132.0	6,544.9	7,221.0	5,149.9	5,807.7
Estimación de Remanentes por Cobrar	143.5	140.8	196.8	202.8	208.9	215.2	200.9	187.7
Otras Cuentas por Cobrar	118.4	125.1	164.9	171.6	178.5	185.7	84.7	94.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	138.8	146.2	134.1	116.7	105.2	94.9	139.5	126.2
Inversiones en Asociadas	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	118.0	123.9	5.4	4.4	3.6	2.8	26.4
Otros Activos	229.1	273.8	322.4	354.8	394.4	410.1	341.4	410.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	56.9	62.4	67.2	102.1	131.4	136.4	133.4	165.4
Otros Activos a corto y largo plazo	172.1	211.4	255.2	252.7	263.0	273.6	208.1	245.3
Pasivo	4,006.4	4,585.3	5,234.2	5,495.9	5,800.8	6,335.6	4,409.6	5,146.4
Pasivos Bursátiles	1,789.9	1,235.4	2,508.3	2,213.8	2,272.5	2,627.5	1,085.5	2,345.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,772.8	2,573.0	1,899.4	2,605.1	2,804.4	2,943.5	2,777.2	2,173.7
De Corto Plazo	213.0	277.3	391.2	609.3	697.5	738.8	616.0	387.1
De Largo Plazo	1,559.8	2,295.6	1,508.1	1,995.8	2,106.9	2,204.7	2,161.2	1,786.6
Otras Cuentas por Pagar	128.3	288.1	288.8	361.8	383.1	396.6	281.6	327.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	83.3	125.0	121.9	18.4	19.5	20.2	17.2	17.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	232.0	363.8	415.8	296.9	321.3	347.8	248.2	282.5
CAPITAL CONTABLE	1,696.5	1,844.5	1,981.7	2,062.0	2,166.4	2,303.0	1,856.5	1,976.4
Capital Contribuido	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
Capital Ganado	1,685.4	1,833.4	1,970.5	2,050.7	2,155.2	2,291.8	1,845.3	1,965.2
Reservas de Capital	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,460.9	1,626.4	1,775.9	1,914.2	2,006.6	2,119.2	1,799.0	1,914.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-4.2	14.3	-24.5	-4.6	-4.6	-4.6	-4.2	-4.6
Resultado Neto	225.5	189.5	216.0	138.0	150.1	174.1	47.3	52.5
Participación No Controladora	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Deuda Neta	2,987.3	3,184.7	3,879.7	4,445.5	4,747.3	5,264.2	3,656.5	4,250.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Cuentas de Orden	19,508.9	22,202.0	24,629.0	26,306.7	27,682.3	29,355.1	22,784.0	25,339.1
Integrantes	4,036.4	5,297.0	6,148.0	6,693.1	6,964.9	7,247.7	5,438.0	6,496.3
Adjudicados	1,484.6	1,360.0	1,293.0	1,322.5	1,376.2	1,432.1	1,473.0	1,283.6
Escripturados	13,987.9	15,545.0	17,188.0	18,291.1	19,341.2	20,675.3	15,873.0	17,559.2
Saldo Insoluto de Clientes Escripturados	5,471.4	5,732.5	6,425.1	6,749.7	6,994.8	7,311.1	5,812.5	6,522.0
Clientes Escripturados Vigentes	5,201.1	5,513.6	6,146.2	6,168.9	6,419.3	6,733.1	5,601.0	6,219.2
Clientes Escripturados Vencidos	270.3	218.9	279.0	580.8	575.4	578.0	211.5	302.7
Cuotas Aportadas Clientes Escripturados	8,516.5	9,812.5	10,762.9	11,541.4	12,346.5	13,364.2	10,060.5	11,037.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados HIR Casa

Cifras en millones de pesos (Psm) Supuestos y Resultados: HIR CASA	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos Operativos	1,180.1	1,241.0	1,320.0	1,320.6	1,301.2	1,372.4	306.6	317.7
Ingresos por Cuotas y Servicios	515.2	582.3	633.8	571.9	563.1	605.9	148.4	153.4
Ingresos Financieros por Actualizaciones	480.5	538.4	618.9	713.6	703.5	731.8	132.9	155.3
Ingresos por Remanentes	184.4	120.4	67.3	35.2	34.6	34.7	25.2	9.1
Gastos por Intereses	492.6	543.6	504.5	547.0	563.4	588.9	137.2	127.2
Margen Financiero	687.5	697.4	815.4	773.6	737.8	783.5	169.4	190.5
Gastos de Administración y Promoción	391.1	460.3	539.5	567.9	531.4	552.6	116.1	124.9
Resultado de la Operación	296.4	237.1	275.9	205.8	206.5	230.9	53.3	65.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-0.1	0.4	0.0	11.4	14.7	18.9	3.8	1.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	296.3	237.5	275.9	217.1	221.1	249.8	57.1	66.7
Impuestos a la Utilidad Causados	70.7	48.0	60.0	79.4	71.1	75.7	10.1	14.5
Resultado Neto	225.5	189.5	216.0	138.0	150.1	174.1	47.3	52.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad**	4.9%	3.8%	4.3%	8.6%	8.2%	7.9%	3.6%	4.6%
Loan To Value**	41.9%	40.4%	40.7%	40.1%	39.1%	38.0%	42.6%	43.1%
MAN Ajustado	5.1%	4.7%	5.0%	4.3%	3.9%	3.9%	4.8%	5.0%
Índice de Eficiencia	56.9%	66.0%	66.2%	73.4%	72.0%	70.5%	67.2%	65.6%
ROA Promedio**	1.7%	1.3%	1.3%	0.8%	0.8%	0.9%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	33.6%	33.0%	31.6%	31.7%	31.6%	30.6%	34.8%	32.6%
Índice de Capitalización Ajustado**	31.0%	32.2%	30.8%	30.5%	31.0%	31.5%	31.9%	30.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.5	2.7	2.7	2.7	2.4	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
Spread de Tasas	7.7%	7.4%	9.5%	8.2%	7.5%	8.1%	7.7%	9.7%
Tasa Activa	22.2%	22.3%	21.8%	20.0%	18.9%	19.2%	22.6%	21.5%
Tasa Pasiva	14.5%	14.9%	12.4%	11.8%	11.4%	11.1%	14.8%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo HIR Casa

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Supuestos y Resultados: HIR CASA								
Resultado Neto	225.5	189.5	216.0	138.3	150.1	174.1	47.3	52.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.0	10.9	10.9	31.9	38.3	34.4	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	11.0	10.9	10.9	31.8	38.3	34.4	0.0	0.0
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	-1.4	-6.7	-7.4	-12.6	-0.4	-0.5	21.8	-13.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-498.6	-508.1	-743.6	-389.7	-412.9	-676.1	-151.3	-65.4
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	-10.5	2.8	-56.1	-5.9	-6.1	-6.3	-60.1	9.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-12.1	-6.7	-39.9	-6.7	-6.9	-7.2	40.4	70.2
Cambio en Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	-197.7	0.0	0.0	-137.1	-197.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.3	-114.5	-5.8	118.5	1.0	0.8	115.2	97.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-26.5	-44.7	-48.6	-32.4	-39.6	-15.7	-67.6	-88.3
Cambio Pasivos Bursátiles	995.5	-554.5	1,272.9	-370.8	135.0	355.0	-149.9	-468.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-631.3	800.1	-673.6	782.0	123.0	139.0	204.2	579.6
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	40.7	159.8	0.7	73.0	21.3	13.5	-6.6	38.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	3.8	41.7	-3.1	-103.5	1.1	0.7	-107.9	-104.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	41.5	131.8	52.0	-118.9	24.5	26.5	-115.6	-133.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-99.3	-99.0	-252.5	-264.8	-160.1	-170.2	-414.4	-275.4
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	15.1	3.9	14.9	7.8	0.0	0.0	6.8	7.8
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-13.4	-22.3	-13.6	-22.3	-26.8	-24.1	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	1.7	-18.4	1.2	-14.4	-26.8	-24.1	6.8	7.8
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-80.0	-60.0	-40.0	-50.0	-45.7	-37.5	-40.0	-50.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-80.0	-60.0	-40.0	-50.0	-45.7	-37.5	-40.0	-50.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	59.0	23.1	-64.4	-159.1	-44.3	-23.3	-400.4	-265.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	504.4	563.4	586.4	522.1	363.0	318.7	586.4	522.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	563.4	586.4	522.1	363.0	318.7	295.4	186.1	257.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	225.5	189.5	216.0	138.3	150.1	174.1	47.3	52.5
+ Depreciación y Amortización	11.0	10.9	10.9	31.8	38.3	34.4	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12.1	-6.7	-39.9	-6.7	-6.9	-7.2	40.4	70.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	40.7	159.8	0.7	73.0	21.3	13.5	-6.6	38.8
FLE	265.1	353.6	187.7	236.4	202.7	214.8	81.1	161.4

Glosario

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Préstamos a Grupos + Inversiones Temporales.

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.

Portafolio de Financiamiento Total. Portafolio de Financiamiento Vigente Escriturados + Portafolio de Financiamiento Vencida Escriturados.

Flujo Libre de Efectivo. Flujo Neto de Resultados + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos + Estimación de Remanentes por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / (Préstamos a Grupos de Consumidores + Inversiones en Valores).

Índice de Capitalización Ajustado. Capital Contable / (Saldo Insoluto Escriturado).

Cobertura a Valor Garantía. 1 / LTV.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Margen Financiero 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / (Cuentas de Orden Prom. 12m + Efectivo y Equivalentes Prom. 12m).

Índice de Morosidad. Portafolio de Financiamiento Vencida / Portafolio de Financiamiento Total.

Loan To Value. (Portafolio vigente + Portafolio vencido del saldo de escriturados) / Saldo total de Escriturados

MAN Ajustado. Ingresos Totales de la Operación 12m / (Portafolio Total Escriturados Prom. 12m + Efectivo y Equivalentes Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Pasivos Bursátiles Estructurados Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Portafolio Total Escriturados 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**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	13 de marzo de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la Empresa
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.

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").

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

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, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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