

Tactiv CB LP
HR BB+
Revisión en
Proceso

Tactiv CB CP
HR4
Revisión en
Proceso

Instituciones Financieras
27 de agosto de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR BB+
Revisión en Proceso

2025
HR BB+
Revisión en Proceso



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB+ y HR4, manteniendo la Revisión en Proceso, para Tactiv Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones para Tactiv Casa de Bolsa¹ se basa en el bajo volumen de operaciones que ha mantenido la Casa de Bolsa al reflejar un saldo de P\$358 millones (m) al cierre del segundo trimestre del 2025 (2T25), donde el crecimiento anual de 43.8% se atribuye a los efectos de la revaluación de activos bajo su responsabilidad (vs. P\$249m en junio de 2024 y P\$163m esperado en un escenario base). En cuanto a la posición de solvencia, Tactiv presenta un índice de capitalización de 151.6%, así como un VaR a Capital Global de 0.0%, los cuales se han mantenido por encima de los niveles mínimos regulatorios, derivado del bajo volumen de activos y la constante aportación para futuros aumentos (“constante aportación de capital”) de capital (vs. 128.3% y 0.0% al 2T24; 137.6% y 0.0% esperado en un escenario base). Por otra parte, la Revisión en Proceso obedece a la necesidad constante de aportaciones de capital para conservar los requerimientos mínimos establecidos por las autoridades, así como los gastos fijos de las oficinas y el personal de la Casa de Bolsa. Por otro lado, en términos de eficiencia se mantiene un deterioro constante por la mínima generación de ingresos y la presencia de los gastos fijos que al cierre de junio alcanzaron un monto 12m de P\$24.0m, lo que presionó al índice de eficiencia hasta un nivel 800.0% al 2T25 (vs. 152.1% al 2T24 y 794.6% esperado en el escenario base). En línea con lo anterior, Tactiv generó pérdidas netas 12m de P\$22.0m, que colocaron al ROA Promedio en -42.6% al 2T25 (vs. -P\$51m y -9.2% en 2024; -P\$20m y 36.6% esperado en el escenario base). Por otro lado, en términos de evaluación ESG, la Casa de Bolsa conserva un desempeño Promedio debido a la estabilidad en sus herramientas tecnológicas, marco normativo y baja rotación del personal, además de no contar con exposición a riesgo de mercado por no un portafolio de negociación propio. Para la determinación de la

¹Tactiv Casa de Bolsa S.A. de C.V. (Tactiv y/o la Casa de Bolsa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

calificación, HR Ratings mantiene dos *notches* cualitativos a la baja por la dependencia de aportaciones de capital constantes para la continuidad del negocio, así como por la incertidumbre respecto al futuro del negocio.

Supuestos y Resultados

Tactiv Casa de Bolsa Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Total por Cuenta de Terceros	249	358	28,214	248	356	344	317	293	323	280	258
Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia	249	358	23,534	248	356	344	317	293	323	280	258
Gastos de Administración 12m	-73	-24	-101	-99	-35	-34	-33	-33	-40	-36	-34
Resultado Neto 12m	-51	-22	-1	-34	-31	-31	-31	-32	-38	-34	-33
ROA Promedio	-9.2%	-42.6%	-0.2%	-3.2%	-55.2%	-61.0%	-64.7%	-67.8%	-82.9%	-90.9%	-95.1%
Margen Neto 12m	-106.3%	-733.3%	-0.4%	-17.7%	-516.7%	-689.0%	-1528.6%	-2535.9%	-1244.8%	-1814.3%	-2956.1%
Índice de Eficiencia	152.1%	800.0%	37.5%	51.6%	583.3%	766.8%	1628.6%	2635.9%	1312.2%	1914.3%	3056.1%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	128.3%	151.6%	186.4%	144.8%	140.0%	139.0%	145.1%	139.4%	130.5%	139.1%	129.9%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Proyecciones

- **Crecimiento en el saldo de las Operaciones en custodia a P\$358m al cierre de junio de 2025 (vs, P\$249m al 2T24 y P\$163m esperado en un escenario base).** El crecimiento en las cuentas de orden de la Casa de Bolsa se atribuye a efectos de revaluación de los activos, ya que en los últimos 12m Tactiv no ha adquirido nuevas operaciones.
- **Nula exposición al riesgo, con un VaR a Capital global de 0.0% al 2T25 (vs. 0.0% al 2T24 y esperado en un escenario base).** Además de tener posturas históricas conservadoras hacia la exposición al riesgo, el hecho de no contar con activos operativos provoca que la Casa de Bolsa tampoco esté expuesta a los riesgos de mercado.
- **Estabilidad en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 151.6% y un VaR a Capital Global de 0.0% al 2T25 (vs. 128.3% y 0.0% al 2T24; 137.6% y 0.0% esperado en un escenario base).** La reducción constante en los activos productivos, junto con las aportaciones recurrentes en el capital contable de la Casa de Bolsa para conservar lo mínimo requerido, le han permitido a Tactiv mantener una buena posición de solvencia.
- **Presiones constantes en la eficiencia, con un índice de 800.0% al 2T25 (vs. 152.1% al 2T24 y 794.6% esperado en el escenario base).** A pesar de presentar una reducción anual del 67.1% anual al acumular gastos administrativos 12m de -P\$24m, Tactiv conserva niveles de eficiencia elevados derivado de la mínima generación de ingresos ante los bajos niveles de operación (vs. -P\$73m en junio de 2024 y -P\$31m esperado en un escenario base).
- **Presiones constantes en los niveles de rentabilidad tras generar pérdidas netas por P\$24.0m en los últimos 12m y que colocaron al ROA Promedio en -42.6% al 2T25 (vs. -P\$51m y -9.2% al 2T24; -P\$20.0m y -36.6% esperado en un escenario base).** Gracias a los mínimos ingresos generados por la Casa de Bolsa, así como la constante generación de gastos fijos y la reducción en los activos, la rentabilidad de Tactiv se mantiene presionada.

Factores Adicionales Considerados

- **Dependencia a las aportaciones de capital constantes para la ejecución de su modelo negocio.** En los últimos 12m, la Casa de Bolsa ha recibido aportaciones de capital por P\$24m, las cuales son requeridas para el cumplimiento de indicadores regulatorios, así como para el cumplimiento en el pago de gastos administrativos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Incertidumbre respecto al plan de Negocios de Tactiv.** A pesar de que la Casa de Bolsa logró formalizar los cambios internos y de estructura relacionados con el cambio en su modelo de negocios, la ausencia de nuevas operaciones refleja una incertidumbre sobre el futuro de su negocio.
- **Nula exposición al Riesgo de Posición Propia.** Ya que la Casa de Bolsa no cuenta con activos o inversiones que sean afectadas por cambios en el mercado, no presenta riesgo a pérdidas por impactos en este último, lo que beneficia su posición propia.
- **Desempeño Promedio en los factores de Gobierno Corporativo dentro de la evaluación ESG.** A pesar de contar con bajos niveles de operación, la Casa de Bolsa ha mantenido sin cambios sus manuales operativos, así como un cumplimiento sostenido de los requerimientos de los lineamientos aplicables, lo que permite que se mantenga su operación, a pesar de las modificaciones en el modelo de negocio.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reactivación de los niveles de rentabilidad hasta generar utilidades netas positivas hasta un ROA Promedio mayor a 0.4% de forma sostenida.** En caso de que la Casa de Bolsa logre generar ingresos por encima de sus gastos fijos y variables de manera constante, podría verse un impacto positivo en la calificación.
- **Mejora generalizada en las métricas operativas con un Margen Neto por encima del 2.0%, así como una eficiencia menor a 35.0% de manera constante.** En caso de que la Casa de Bolsa logre aumentar los ingresos totales de la operación y al mismo tiempo mantener controlado el volumen de sus gastos, esto podría mejorar sus métricas operativas y de rentabilidad, lo que beneficiaría su calificación.

Factores que Podrían Disminuir la Calificación

- **Incumplimiento en los requerimientos mínimos de capital establecidos por las autoridades.** En caso de que la Tactiv incumpla con los requerimientos de capital por falta de aportaciones o absorción de utilidades, se vería un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro acelerado en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 26.7%.** En caso de que la Casa de Bolsa presente egresos extraordinarios que deterioren el capital, o que tengan un crecimiento acelerado de los activos productivos que no tenga su contraparte en el capital, podría verse un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Tactiv Casa de Bolsa (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	1,407	72	51	48	49	46	52	53
Disponibilidades	27	31	14	12	15	12	13	16
Inversiones en Valores	258	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	1,083	10	10	0	0	0	9	0
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	1,038	10	10	0	0	0	9	0
<i>Otros</i>	45	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles mobiliario y equipo	4	5	2	11	11	11	4	11
Impuestos diferidos (a favor)	23	23	23	22	20	20	23	23
Otros activos ¹	12	3	2	3	3	3	3	3
Pasivos	1,310	9	3	3	3	3	5	3
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	40	0	0	0	0	0	0	0
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	30	0	0	0	0	0	0	0
<i>Acreedores por cuentas de margen</i>	10	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos ²	232	9	3	3	3	3	5	3
Capital contable	97	63	48	45	46	43	47	50
Capital contribuido	99	99	115	143	175	204	103	127
Capital ganado	-2	-36	-67	-98	-129	-161	-56	-77

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

1- Otros Activos: Activos pr derecho de uso.

2- Otros Pasivos: Acreedores Diversos, Impuestos Locales y Otras cuentas por pagar.

Operaciones por Cuenta de Terceros	28,214	248	356	344	317	293	249	358
Cientes cuentas corrientes	106	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones en Custodia	23,534	248	356	344	317	293	249	358
<i>Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia</i>	23,534	248	356	344	317	293	249	358
Operaciones de Administración	4,574	0	0	0	0	0	0	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Tactiv Casa de Bolsa

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	34	12	5	3	2	1	2	0
Comisiones y cuotas pagadas	-9	-2	-1	0	0	0	0	0
Resultado por servicios	25	10	4	3	2	1	2	0
Utilidad por compraventa	71	51	0	0	0	0	0	0
Pérdida por compraventa	-3	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por intereses	162	129	1	1	0	0	1	1
Gastos por intereses	-158	-124	0	0	0	0	0	0
Margen financiero por intermediación	74	56	1	1	0	0	1	1
Otros ingresos (egresos) de la operación	-1	-1	-1	-1	0	0	-1	-1
Ingresos (egresos) totales de la operación	98	65	4	3	2	1	2	0
Gastos de administración	-101	-99	-35	-34	-33	-33	-21	-10
Resultado de la operación	-3	-34	-31	-31	-31	-32	-19	-10
Impuesto Neto	2	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	-1	-34	-31	-31	-31	-32	-19	-10

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	-0.2%	-3.2%	-55.2%	-61.0%	-64.7%	-67.8%	-9.2%	-42.6%
Margen Neto 12m	-0.4%	-17.7%	-516.7%	-689.0%	-1528.6%	-2535.9%	-106.3%	-733.3%
Índice de Eficiencia	37.5%	51.6%	583.3%	766.8%	1628.6%	2635.9%	152.1%	800.0%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	186.4%	144.8%	140.0%	139.0%	145.1%	139.4%	128.3%	151.6%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

Estado de Flujo de Efectivo: Tactiv Casa de Bolsa

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	-1	-34	-31	-31	-31	-32	-19	-10
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	2	6	4	1	0	0	3	1
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	3	4	3	1	0	0	2	1
Amortizaciones de activos intangibles	1	2	1	0	0	0	1	0
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-2	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	348	258	0	0	0	0	0	0
Cambio en deudores por reporto	-704	1,038	0	0	0	0	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	63	36	-2	0	2	0	-1	-1
Cambio en acreedores por reporto	-373	-221	0	0	0	0	0	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	704	-1,038	0	0	0	0	0	0
Cambio en otros pasivos operativos	-64	-40	-4	-0	-0	0	-4	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-25	5	-33	-30	-29	-32	-21	-10
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-1	2	1	0	0	0	1	0
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	1	1	0	0	0	0	0	0
Cobros por disposiciones de activos de larga duración disponibles para la ver	0	0	-1	0	0	0	-1	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	3	0	1	0	0	0	1
Actividades de financiamiento								
Aportaciones y Salidas de Capital	-5	-4	16	27	32	29	3	11
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-5	-4	16	27	32	29	3	11
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-30	4	-17	-2	3	-3	-18	2
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	57	27	31	14	12	15	31	14
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	27	31	14	12	15	12	13	16

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Tactiv Casa de Bolsa (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	1,407	72	51	37	37	33	52	53
Disponibilidades	27	31	14	1	4	1	13	16
Inversiones en Valores	258	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	1,083	10	10	0	0	0	9	0
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	1,038	10	10	0	0	0	9	0
<i>Otros</i>	45	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles mobiliario y equipo	4	5	2	11	10	9	4	11
Impuestos diferidos (a favor)	23	23	23	22	20	20	23	23
Otros activos ¹	12	3	2	3	3	3	3	3
Pasivos	1,310	9	3	3	3	3	5	3
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	40	0	0	0	0	0	0	0
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	30	0	0	0	0	0	0	0
<i>Acreedores por cuentas de margen</i>	10	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos ²	232	9	3	3	3	3	5	3
Capital contable	97	63	48	42	43	39	47	50
Capital contribuido	99	99	115	147	183	212	103	127
Capital ganado	-2	-36	-67	-105	-140	-173	-56	-77

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

1- Otros Activos: Activos pr derecho de uso.

2- Otros Pasivos: Acreedores Diversos, Impuestos Locales y Otras cuentas por pagar.

Operaciones por Cuenta de Terceros	28,214	248	356	323	280	258	249	358
Cientes cuentas corrientes	106	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones en Custodia	23,534	248	356	323	280	258	249	358
<i>Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia</i>	23,534	248	356	323	280	258	249	358
Operaciones de Administración	4,574	0	0	0	0	0	0	0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Tactiv Casa de Bolsa

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	34	12	5	2	2	1	2	0
Comisiones y cuotas pagadas	-9	-2	-1	0	0	0	0	0
Resultado por servicios	25	10	4	2	2	1	2	0
Utilidad por compraventa	71	51	0	0	0	0	0	0
Pérdida por compraventa	-3	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por intereses	162	129	1	1	0	0	1	1
Gastos por intereses	-158	-124	0	0	0	0	0	0
Margen financiero por intermediación	74	56	1	1	0	0	1	1
Otros ingresos (egresos) de la operación	-1	-1	-1	-1	0	0	-1	-1
Ingresos (egresos) totales de la operación	98	65	4	2	2	1	2	0
Gastos de administración	-101	-99	-35	-40	-36	-34	-21	-10
Resultado de la operación	-3	-34	-31	-38	-34	-33	-19	-10
Impuesto Neto	2	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	-1	-34	-31	-38	-34	-33	-19	-10

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Metricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	-0.2%	-3.2%	-55.2%	-82.9%	-90.9%	-95.1%	-9.2%	-42.6%
Margen Neto 12m	-0.4%	-17.7%	-516.7%	-1244.8%	-1814.3%	-2956.1%	-106.3%	-733.3%
Índice de Eficiencia	37.5%	51.6%	583.3%	1312.2%	1914.3%	3056.1%	152.1%	800.0%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	186.4%	144.8%	140.0%	130.5%	139.1%	129.9%	128.3%	151.6%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

Estado de Flujo de Efectivo: Tactiv Casa de Bolsa

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	-1	-34	-31	-38	-34	-33	-19	-10
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	2	6	4	1	0	0	3	1
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	3	4	3	1	0	0	2	1
Amortizaciones de activos intangibles	1	2	1	0	0	0	1	0
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	-2	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	348	258	0	0	0	0	0	0
Cambio en deudores por reporto	-704	1,038	0	-8	0	1	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	63	36	-2	0	2	0	-1	-1
Cambio en acreedores por reporto	-373	-221	0	0	0	0	0	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	704	-1,038	0	0	0	0	0	0
Cambio en otros pasivos operativos	-64	-40	-4	-0	-0	0	-4	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-25	5	-33	-45	-33	-32	-21	-10
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-1	2	1	0	0	0	1	0
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	1	1	0	0	0	0	0	0
Cobros por disposiciones de activos de larga duración disponibles para la ver	0	0	-1	0	0	0	-1	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	3	0	1	0	0	0	1
Actividades de financiamiento								
Aportaciones y Salidas de Capital	-5	-4	16	31	36	29	3	11
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-5	-4	16	31	36	29	3	11
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-30	4	-17	-13	3	-3	-18	2
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	57	27	31	14	1	4	31	14
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	27	31	14	1	4	1	13	16

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C.

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Índice de Capitalización. Capital Neto 12m / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

Ingresos Brutos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable.

Ingresos Netos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación) – (Comisiones y Tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

Margen Operativo. Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m.

Margen Neto. Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m.

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

VaR a Capital Global. Promedio del VaR Prom. 12m / Capital Global 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 Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR BB+ / HR4 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	27 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T18 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna trimestral y anual auditada por el despacho Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.
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 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

