

Enero 2026

HR AA-
Perspectiva Negativa

Julio 2026

HR A+
Perspectiva Estable

Octubre 2026

HR A+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Antonio Sánchez

antonio.sanchez@hrratings.com

Analista



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista Sr.



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 HR1 para Punto Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones para Punto Casa de Bolsa¹ se fundamenta en el soporte que recibe por parte de Grupo Elektra², entidad con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA- con Perspectiva Estable, y de HR1, publicada el 10 de julio de 2026, la cual puede ser consultada a detalle en: www.hrratings.com. Referente a su situación financiera en los últimos 12 meses (12m), se observó un incremento en el índice de capitalización, el cual se ubicó en 56.2% al cierre del segundo trimestre del 2026 (2T26) (vs. 23.9% al 2T25 y 24.7% en el escenario base), derivado de una disminución en los activos sujetos a riesgo. En este sentido, las inversiones en valores disminuyeron a P\$9,832 millones (m) al cierre de junio de 2026 (vs. P\$18,771m al cierre de junio de 2025 y P\$21,127m en el escenario base). En cuanto a los ingresos por operación 12m, la Casa de Bolsa reportó un total de P\$316m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$298m al cierre de junio de 2025 y P\$255m en el escenario base), explicado en mayor medida por el aumento en ingresos por compraventa e ingresos por intereses. Adicionalmente, los gastos de administración 12m cerraron en un monto de P\$180m en junio de 2026 mostrando una disminución anual de 22.4% (vs. P\$232m en junio de 2025 y P\$215m en el escenario base). Lo anterior favoreció una reducción en el índice de eficiencia a niveles de 9.8% al 2T26 (vs. 15.3% al 2T25 y 12.3% en un escenario base). En línea con lo anterior, la rentabilidad mejoró, con un ROA Promedio de 0.5% al 2T26 (vs. 0.3% al 2T25 y 0.1% en el escenario base). Finalmente, la entidad conserva una evaluación en factores ESG en nivel *Promedio*.

¹ Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Punto Casa de Bolsa y/o PCB y/o la CB y/o la Casa de Bolsa y/o la Empresa).

² Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Punto CB (Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Valores en Custodia	65,894	26,735	129,760	54,562	68,791	28,363	30,701	31,948	24,128	26,117	27,178
Ingresos totales de la Operación (12m)	298	316	164	233	304	295	324	356	-3	56	111
Gastos de Administración (12m)	-232	-180	-162	-200	-205	-186	-198	-222	-140	-109	-101
Resultado Neto (12m)	45	97	5	23	66	81	88	94	-161	-53	7
ROA Promedio	0.3%	0.5%	0.1%	0.2%	0.4%	0.5%	0.7%	0.7%	-1.0%	-0.5%	0.1%
Margen Neto 12m	3.0%	5.3%	0.8%	2.0%	3.7%	4.5%	4.5%	4.5%	-10.7%	-3.1%	0.4%
Índice de Eficiencia	15.3%	9.8%	26.9%	17.4%	11.4%	10.4%	10.2%	10.5%	9.3%	6.4%	5.4%
VAR a Capital Global	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	1.0%	1.2%
Índice de Capitalización	23.9%	56.2%	38.1%	33.3%	31.9%	59.3%	64.1%	65.5%	28.7%	21.9%	24.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles sólidos de solvencia, con un índice de capitalización de 56.2% al 2T26 (vs. 23.9% al 2T25 y 24.7% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización se debe principalmente a la reducción de los activos sujetos a riesgo, en línea con la menor posición en inversiones en valores. A pesar de la disminución en la escala de operación, la Casa de Bolsa mejoró su posición de solvencia a niveles sólidos.
- **Mejora en el indicador de eficiencia al cerrar en 9.8% al 2T26 (vs. 15.3% al 2T25 y 12.3% en el escenario base).** Al cierre de junio de 2026, los gastos de administración 12m ascendieron a P\$180m mostrando una disminución anual de 22.4%, que en conjunto con la constante generación de ingresos permitieron la mejora en el índice de eficiencia.
- **Rentabilidad en niveles moderados, con un ROA Promedio en niveles de 0.5% al 2T26 (vs. 0.3% al 2T25 y 0.1% en escenario base).** La Casa de Bolsa presentó una mayor generación de utilidades, favorecida por el incremento en el resultado neto y la disminución en los gastos de administración. Como consecuencia, el ROA Promedio mostró una mejora respecto al periodo anterior, aunque se mantuvo en niveles estables.
- **Valor en Riesgo (VaR) a Capital Global en niveles de 0.4% al 2T26 (vs. 0.2% al 2T25 y 0.3% en escenario base).** Aunque el indicador presentó un incremento marginal respecto al año anterior, se mantiene en niveles bajos. Dicho indicador refleja una posición conservadora en la toma de riesgo.

Factores Adicionales Considerados

- **Grupo Elektra cuenta con una calificación de contraparte de largo plazo de HR AA-, con Perspectiva Estable y HR1, la cual fue publicada el 10 de julio de 2026.** El ajuste de un *notch* de diferencia se debe a que el soporte por parte del Grupo es considerado implícito.
- **Evaluación de factores ESG en nivel *Promedio*.** La Casa de Bolsa presenta una evaluación *Promedio* en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas que están en línea con la media del sector y con el Grupo Elektra.
- **La posición propia disminuyó a P\$9,832m, de los cuales P\$9,828m corresponden a instrumentos de deuda y P\$3.4m a instrumentos de capital en junio de 2026 (vs. P\$18,771m, P\$18,722m y P\$48m en junio de 2025).** La posición disminuyó respecto al año anterior y continúa siendo integrada principalmente por instrumentos de deuda gubernamental, lo que representa una alta calidad crediticia con riesgo limitado. Esta disminución se debe a que sus



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

posiciones son mayormente intradías, por lo que gran parte de sus operaciones se cierran durante la misma jornada limitando los saldos mantenidos al cierre.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Se espera una generación de utilidades en los próximos años, misma que alcanzaría una utilidad neta de P\$81m al cierre del 2026 y de P\$88m para el cierre de 2027 (vs. P\$66m al cierre del 2025).** La Casa de Bolsa presenta una adecuada diversificación de ingresos. Adicionalmente, la recuperación gradual de la operación con clientes, junto con los resultados de intermediación y el control en los gastos de administración permitiría mantener resultados positivos durante los periodos proyectados.
- **Rentabilidad positiva, con un ROA Promedio en niveles de 0.5% al 4T26 y 0.7% al 4T27 (vs. 0.4% al 4T25).** La generación de utilidades permitiría un aumento paulatino en la rentabilidad en los próximos tres años, hasta alcanzar un ROA Promedio de 0.7% en 2028.
- **Solvencia en niveles sólidos, con un índice de capitalización superior al 55.0% para los tres años proyectados.** Se espera que el indicador cierre 2026 en 59.3% y 64.1% en 2027, superior al nivel observado al cierre de 2025. Posteriormente, la generación de utilidades permitiría mantener una tendencia al alza en 2027 y 2028, ubicándose en niveles de fortaleza.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Grupo Elektra.** Al ser una calificación dependiente, en caso de darse una mejora o deterioro en el Grupo Elektra, así como algún tipo de contingencia relevante, esto implicaría un movimiento en la calificación de la Casa de Bolsa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Punto Casa de Bolsa

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activos	7,102	14,045	23,720	11,044	12,403	14,431	20,331	11,384
Disponibilidades	109	212	293	356	402	436	227	374
Inversiones en Valores	6,625	13,453	23,177	10,431	11,740	13,734	18,771	9,832
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0	16	0	5	7	4	223	310
Cuentas por cobrar	289	278	187	189	191	193	987	814
Deudores por liquidación de operaciones	289	278	187	189	191	193	987	814
Inmuebles mobiliario y equipo	4	21	32	28	30	30	21	27
Impuestos diferidos (a favor)	71	61	28	29	29	29	47	24
Otros activos	4	4	2	4	4	4	5	2
Pasivos	6,863	13,733	23,363	10,625	11,897	13,830	20,012	10,987
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	6,567	13,386	23,116	10,325	11,596	13,545	18,718	9,783
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	0	9	0	3	4	2	213	310
Otras cuentas por pagar	292	330	230	287	285	270	1,067	861
Acreedores por liquidación de operaciones	260	254	176	268	266	252	967	803
Otros	32	76	54	19	19	18	100	58
Impuestos diferidos (a cargo)	4	8	17	10	12	13	0	15
Capital contable	239	312	357	419	507	601	319	397
Capital contribuido	247	297	286	266	266	266	286	266
Capital ganado	-8	15	71	153	241	335	33	131

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	134,116	59,651	75,500	34,540	37,387	38,905	70,766	32,557
Cientes cuentas corrientes	4	2	14	18	20	20	29	17
Operaciones en Custodia	129,760	54,562	68,791	28,363	30,701	31,948	65,894	26,735
Valores de clientes recibidos en custodia	129,760	54,562	68,791	28,363	30,701	31,948	65,894	26,735
Valores de clientes recibidos en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de Administración	4,352	5,062	6,695	6,159	6,666	6,937	4,407	5,805
Cuentas de registro propias	0	25	0	0	0	0	436	0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Punto Casa de Bolsa

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Comisiones y tarifas cobradas	34	54	92	103	128	149	16	43
Comisiones y tarifas pagadas	-14	-35	-54	-71	-86	-89	-5	-31
Ingresos por asesoría financiera	0	8	14	0	0	0	14	0
Resultado por servicios	20	27	52	31	42	60	25	12
Utilidad por compraventa	138	187	215	235	265	289	115	168
Pérdida por compraventa	-12	-33	-20	-21	-23	-25	-10	-15
Ingresos por intereses	433	879	1,474	1,463	1,573	1,673	661	650
Gastos por intereses	-413	-845	-1,418	-1,396	-1,519	-1,632	-635	-626
Resultado por valuación a valor razonable	-2	19	2	-19	-13	-9	11	-10
Margen financiero por intermediación	144	207	253	262	283	296	142	167
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	-1	-1	1	0	0	1	1
Ingresos (egresos) totales de la operación	164	233	304	295	324	356	168	180
Gastos de administración	-162	-200	-205	-186	-198	-222	-127	-102
Resultado antes de ISR y PTU	2	33	99	109	126	134	41	78
Impuestos causados	3	-10	-33	-28	-38	-40	-13	-19
Resultado neto	5	23	66	81	88	94	28	59

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.4%	0.5%	0.7%	0.7%	0.3%	0.5%
Margen Neto 12m	0.8%	2.0%	3.7%	4.5%	4.5%	4.5%	3.0%	5.3%
Índice de Eficiencia	26.9%	17.4%	11.4%	10.4%	10.2%	10.5%	15.3%	9.8%
VAR a Capital Global	0.3%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.2%	0.4%
Índice de Capitalización	38.1%	33.3%	31.9%	59.3%	64.1%	65.5%	23.9%	56.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Punto Casa de Bolsa
Escenario Base

	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado neto	5	23	66	81	88	94	28	59
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-6,065	-6,828	-9,724	12,746	-1,309	-1,994	-5,318	13,345
Cambio en préstamos de valores (activo)	1,081	-16	16	315	-2	-2	-207	-310
Cambio en otros activos operativos (neto)	-4	0	2	-7	1	0	-1	0
Cambio en pasivos bursátiles	296	11	91	-627	0	0	-709	-627
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	6,064	6,819	9,730	-12,791	1,271	1,949	5,332	-13,333
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-1,069	9	-9	3	1	-2	204	310
Cambio en otros pasivos operativos	-260	38	-100	52	0	-14	751	649
Cobro de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-4	10	33	4	0	0	14	4
Pago de impuestos a la utilidad	2	4	9	-2	0	0	-8	-2
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	46	70	113	78	48	34	36	95
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	-17	-11	5	0	0	0	5
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	-1	-2	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	-17	-11	4	-2	0	0	5
Actividades de financiamiento								
Cobros por emisión de acciones	0	50	0	0	0	0	0	0
Pagos por reembolsos de capital social	0	0	0	0	0	0	-12	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	-9	0
Otros	-2	0	-21	-19	0	0	0	-19
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-2	50	-21	-19	0	0	-21	-19
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	44	103	81	63	45	34	15	81
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	65	109	212	293	356	402	212	293
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	109	212	293	356	402	436	227	374

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Punto Casa de Bolsa

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activos	7,102	14,045	23,720	9,634	8,854	8,501	20,331	11,384
Disponibilidades	109	212	293	90	43	51	227	374
Inversiones en Valores	6,625	13,453	23,177	9,251	8,533	8,197	18,771	9,832
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0	16	0	5	6	3	223	310
Cuentas por cobrar	289	278	187	226	207	186	987	814
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	289	278	187	226	207	186	987	814
Inmuebles mobiliario y equipo	4	21	32	28	30	30	21	27
Impuestos diferidos (a favor)	71	61	28	29	29	29	47	24
Otros activos	4	4	2	4	4	4	5	2
Pasivos	6,863	13,733	23,363	9,457	8,730	8,370	20,012	10,987
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	6,567	13,386	23,116	9,157	8,429	8,084	18,718	9,783
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	0	9	0	3	4	2	213	310
Otras cuentas por pagar	292	330	230	287	285	270	1,067	861
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	260	254	176	268	266	252	967	803
<i>Otros</i>	32	76	54	19	19	18	100	58
Impuestos diferidos (a cargo)	4	8	17	10	12	13	0	15
Capital contable	239	312	357	177	124	131	319	397
Capital contribuido	247	297	286	266	266	266	286	266
Capital ganado	-8	15	71	-89	-142	-135	33	131

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Cuentas de Orden	134,116	59,651	75,500	29,383	31,805	33,096	70,766	32,557
Clientes cuentas corrientes	4	2	14	15	17	17	29	17
Operaciones en Custodia	129,760	54,562	68,791	24,128	26,117	27,178	65,894	26,735
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	129,760	54,562	68,791	24,128	26,117	27,178	65,894	26,735
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de Administración	4,352	5,062	6,695	5,239	5,671	5,901	4,407	5,805
Cuentas de registro propias	0	25	0	0	0	0	436	0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Punto Casa de Bolsa

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Comisiones y tarifas cobradas	34	54	92	66	68	67	16	43
Comisiones y tarifas pagadas	-14	-35	-54	-50	-49	-41	-5	-31
Ingresos por asesoría financiera	0	8	14	0	0	0	14	0
Resultado por servicios	20	27	52	16	19	26	25	12
Utilidad por compraventa	138	187	215	168	212	239	115	168
Pérdida por compraventa	-12	-33	-20	-15	-65	-50	-10	-15
Ingresos por intereses	433	879	1,474	1,293	1,451	1,583	661	650
Gastos por intereses	-413	-845	-1,418	-1,444	-1,533	-1,652	-635	-626
Resultado por valuación a valor razonable	-2	19	2	-21	-27	-34	11	-10
Margen financiero por intermediación	144	207	253	-20	37	86	142	167
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	-1	-1	1	0	0	1	1
Ingresos (egresos) totales de la operación	164	233	304	-3	56	111	168	180
Gastos de administración	-162	-200	-205	-140	-109	-101	-127	-102
Resultado antes de ISR y PTU	2	33	99	-142	-53	10	41	78
Impuestos causados	3	-10	-33	-19	0	-3	-13	-19
Resultado neto	5	23	66	-161	-53	7	28	59

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.4%	-1.0%	-0.5%	0.1%	0.3%	0.5%
Margen Neto 12m	0.8%	2.0%	3.7%	-10.7%	-3.1%	0.4%	3.0%	5.3%
Índice de Eficiencia	26.9%	17.4%	11.4%	9.3%	6.4%	5.4%	15.3%	9.8%
VAR a Capital Global	0.3%	0.2%	0.4%	0.5%	1.4%	1.8%	0.2%	0.4%
Índice de Capitalización	38.1%	33.3%	31.9%	28.7%	21.9%	24.2%	23.9%	56.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Punto Casa de Bolsa
Escenario Estrés

	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado neto	5	23	66	-161	-53	7	28	59
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-6,065	-6,828	-9,724	13,926	718	336	-5,318	13,345
Cambio en préstamos de valores (activo)	1,081	-16	16	278	19	21	-207	-310
Cambio en otros activos operativos (neto)	-4	0	2	-7	1	0	-1	0
Cambio en pasivos bursátiles	296	11	91	-627	0	0	-709	-627
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	6,064	6,819	9,730	-13,959	-728	-345	5,332	-13,333
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-1,069	9	-9	3	1	-2	204	310
Cambio en otros pasivos operativos	-260	38	-100	52	0	-14	751	649
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-4	10	33	4	0	0	14	4
Pago de impuestos a la utilidad	2	4	9	-2	0	0	-8	-2
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	46	70	113	-188	-44	7	36	95
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	-17	-11	5	0	0	0	5
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	-1	-2	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	-17	-11	4	-2	0	0	5
Actividades de financiamiento								
Cobros por emisión de acciones	0	50	0	0	0	0	0	0
Pagos por reembolsos de capital social	0	0	0	0	0	0	-12	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	-9	0
Otros	-2	0	-21	-19	0	0	0	-19
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-2	50	-21	-19	0	0	-21	-19
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	44	103	81	-203	-46	7	15	81
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	65	109	212	293	90	43	212	293
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	109	212	293	90	43	51	227	374

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T26 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 A+ con Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	20 de julio de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO 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.

* 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 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