

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'BB/M' y '4/M' de Tactiv Casa de Bolsa

Monterrey, Nuevo León (Octubre 28, 2026)

PCR Verum ratificó la calificación corporativa de largo plazo de 'BB/M' con perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '4/M' a Tactiv Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Tactiv y/o la Casa de Bolsa).

La ratificación de las calificaciones de Tactiv refleja el proceso de reestructura operativa por el que atraviesa, manteniendo una baja exposición a riesgos dado que a la fecha su escala operativa se mantiene al mínimo. De igual manera, estas toman en cuenta sus capacidades de servicio de intermediación bursátil y su plataforma tecnológica apropiada para su volumen esperado de operaciones, la amplia experiencia de su equipo directivo, además del soporte patrimonial de sus accionistas que le han permitido mantener su ICAP en niveles holgados con respecto a lo requerido por la normativa. Por su parte, las calificaciones también consideran las presiones mantenidas en los últimos ejercicios sobre los indicadores de rentabilidad y eficiencia, aunque en línea con su plan de negocios, así como los retos que implica participar en un sector altamente competido con una gama de productos limitada.

Fortaleza Patrimonial Favorecida por Aportaciones de Accionistas. Para el cierre del 1S26, el Capital Contable de la Casa de Bolsa fue de Ps\$54 millones (+12.0% con respecto al observado al cierre del 2025), debido a que el capital contribuido ascendió a Ps\$144 millones derivado de las aportaciones para futuros aumentos de capital por Ps\$5 millones realizadas por los accionistas durante el último semestre, esto en línea con el programa de capitalización incluido en el plan de negocio de la Entidad, compensando en cierta medida el resultado negativo acumulado en la partida de capital ganado (reservas de capital + resultado de ejercicios anteriores + resultado neto del ejercicio) de -Ps\$90 millones.

El monto total de activos ponderados sujetos a riesgo (mercado, crédito y operacional) determinados por la Casa de Bolsa al cierre del 1S26 fue de Ps\$18 millones dando como resultado un índice de capitalización de 210.32% (1S25: Ps\$20 millones y 151.63%, respectivamente), cifra por encima con respecto a lo observado el mismo periodo del año anterior, manteniendo un nivel con suficiente holgura con respecto al 10.5% requerido por la regulación, y por encima del nivel en promedio observado en el índice a nivel sector (31.29% dato publicado al cierre de junio del 2026 por la CNBV).

Consideramos que la propensión de soporte por parte de los accionistas de Tactiv es un factor determinante para su nivel de calificación actual. A la fecha los accionistas de la Casa de Bolsa mantienen un plan para el fortalecimiento del capital en el que se tienen contempladas una serie de aportaciones, adicionales a las realizadas durante el primer semestre del 2026, por lo que se estima



que la Entidad continúe exhibiendo niveles de capitalización que le permitan mantener un nivel de cumplimiento con respecto a lo establecido en la normativa vigente.

Presionados Indicadores de rentabilidad. Consecuencia de su actual proceso de reestructura operativa, la rentabilidad de la Casa de Bolsa ha sido negativa provocando que sus indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa hayan seguido esa tendencia.

Al 6M26, el margen financiero por intermediación fue de Ps\$0.3 millones, en línea con lo realizado durante el mismo periodo del año anterior, siendo este resultado influenciado principalmente por los ingresos netos por intereses provenientes de las inversiones representativas del capital de la Casa de Bolsa.

En 2025 la pérdida neta de la Casa de Bolsa después de impuestos fue de Ps\$-23 millones, cifra que comparó de manera favorable contra los Ps\$-31 millones obtenidos en 2024. Durante el 1S26 la dinámica no cambió a pesar de que se registraron Ps\$11 millones por concepto de otros ingresos, por lo que los resultados fueron marginales ubicándose en Ps\$0.6 millones, cifra que comparó de manera favorable contra los Ps\$-10 millones observados el mismo periodo del año anterior.

Baja Exposición a Riesgos. En opinión de PCR Verum, Tactiv Casa de Bolsa cuenta con una apropiada estructura de administración de riesgos; además, esta es acorde tanto a su volumen actual de sus operaciones, así como al esperado en el mediano plazo. Al cierre del 2T26, los riesgos discrecionales de mercado, crédito y liquidez permanecieron acotados. Lo anterior derivado de que durante los U12M Tactiv no realizó operaciones en directo ni en reporto.

Asimismo, a la fecha no existe ninguna incidencia operativa o litigio que represente una amenaza importante para la continuidad del negocio. Al 6M26 el valor de los activos sujetos a riesgo operativo estimados por la Casa de Bolsa representaron aproximadamente el 4.8% del capital contable.

Volumen Operativo Simplificado. Al cierre de junio del 2026, los activos en custodia registrados en cuentas de orden acumularon un monto de Ps\$483 millones, cifra que representó un incremento del 34.9% frente a lo registrado el mismo periodo del año anterior (2T25: Ps\$358 millones). Destaca que el incremento es derivado principalmente del efecto acumulado por la valuación de los instrumentos ya que, a la fecha la Casa de Bolsa no realiza operaciones.

Con respecto a su composición, sobresalen los instrumentos de patrimonio neto por su participación del 99.0% en la composición de los valores custodiados, seguidos en importancia por los instrumentos de deuda gubernamental que significaron tan sólo el 1.0%. De igual manera, es importante mencionar que estos valores corresponden a clientes que, después de ser notificados por la Casa de Bolsa sobre el cierre de sus contratos, no fueron reclamados y/o transferidos a otra institución.



Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones se incrementarían en la medida en que de Tactiv Casa de Bolsa logre consolidar la reestructura operativa por la que atraviesa actualmente, consiguiendo mejorar la diversificación de su base de ingresos que le permita fortalecer sus indicadores de eficiencia y rentabilidad de manera consistente en el mediano plazo, a la par que consigue de manera orgánica el cumplimiento de los índices regulatorios de capitalización y liquidez. Por el contrario, las calificaciones se ajustarían a la baja ante un perfil financiero de la compañía inferior a lo proyectado en su plan de negocios, y/o por una disminución en la propensión del soporte por parte de sus accionistas que ocasione niveles de capitalización inferiores al 10.5% requerido por la normativa vigente.

La trayectoria de Tactiv (antes Evercore Casa de Bolsa.) data de 2005. A la fecha, la Casa de Bolsa mantiene su autorización como intermediaria en operaciones de valores enfocada en ofrecer servicios especializados en colocación en los mercados de deuda y capital; contando con presencia nacional a través de sus oficinas corporativas en CDMX. Al 1S26 la compañía mantiene Ps\$54 millones de capital contable.

Factores ASG

La Casa de Bolsa cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. Tactiv Casa de Bolsa opera de acuerdo con las buenas prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo la posibilidad de una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Octubre 2020).

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 101

✉ ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Carolina Salas Cázares

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 116

✉ carolina.salas@verum.mx

Acciones de Calificación de PCRVerum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	‘BB/M’	‘BB/M’
Corto plazo	‘4/M’	‘4/M’
Perspectiva	‘Estable’	‘Estable’



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Tactiv Casa de Bolsa se realizó el 27 de octubre del 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 30 de junio de 2026.

Dando cumplimiento a la Disposición Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, se hace notar que Tactiv Casa de Bolsa, S.A. (Tactiv y/o la Casa de Bolsa) obtuvo las calificaciones de "HR BB+" para el largo plazo y "HR4" para corto plazo por parte de HR Ratings el día 3 de septiembre de 2026.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

