

Tactiv Casa de Bolsa

Tactiv Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



Credit
Rating
Agency

Tactiv CB LP
HR BB+
Revisión en
Proceso

Tactiv CB CP
HR4
Revisión en
Proceso

Instituciones Financieras
3 de septiembre de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR BB+
Revisión en Proceso

2025
HR BB+
Revisión en Proceso

2026
HR BB+
Revisión en Proceso



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



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 y de la Revisión en Proceso para Tactiv Casa de Bolsa¹ se basa en que la entidad continúa en un proceso de reestructura operativa enfocada en un nuevo modelo de negocio, con lo cual esta no presenta aún operaciones (o ingresos de líneas de negocio) y mantiene aportaciones de capital para conservar sus indicadores de solvencia por encima de límites regulatorios. La Casa de Bolsa recibió aportaciones para futuros aumentos de capital netos durante 2025 por P\$24.0 millones (m) y durante el primer semestre de 2026 por P\$5.0m conforme al estado de cambios en el capital contable, con lo que el índice de capitalización se colocó en 210.3% al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26) (vs. 151.6% al 2T25, 142.0% en el escenario base). Por su parte, la Casa de Bolsa acumula pérdidas netas 12m de -P\$12.0m al cierre de junio de 2026 (vs. -P\$22.0m al cierre de junio de 2025 y -P\$36.5m en el escenario base), con lo que el ROA Promedio se colocó en -22.9% al 2T26 (vs. -42.6% al 2T25 y -73.8% en el escenario base). El resultado neto considera el reconocimiento de otros ingresos de la operación por un monto de P\$11.0m en dicho periodo. Por su parte, el Valor en Riesgo (VaR) a Capital Global se ubicó en 0.0% al 2T26, el cual se ha mantenido año con año en dicho nivel derivado de la ausencia de operaciones (vs. 0.0% al 2T25 y 0.0% en el escenario base). En cuanto al índice de eficiencia y margen neto, dichos indicadores no se pueden determinar para el 2T26, ya que la Casa de Bolsa no cuenta con ingresos brutos de la operación, donde HR Rating asignó el valor más bajo dentro de la curva para dichos indicadores ya que: i) los ingresos 12m no cubren los gastos de administración de la Casa de Bolsa y ii) la Casa de Bolsa no generó ingresos de operación en los últimos 12m. 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. En cuanto

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

a los factores 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 contar con un portafolio de negociación propio. La calificación considera 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	Acumulado		2023	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T25	2T26		2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Total por Cuenta de Terceros	358.0	483.0	248.0	356.0	372.0	463.9	427.9	394.6	349.0	182.2	95.1
Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia	358.0	483.0	248.0	356.0	372.0	463.9	427.9	394.6	349.0	182.2	95.1
Gastos de Administración 12m	-24.0	-23.0	-99.0	-35.0	-22.0	-24.2	-25.3	-26.1	-25.4	-27.5	-28.1
Resultado Neto 12m	-22.0	-12.0	-34.0	-31.0	-22.0	-13.2	-25.3	-26.1	-17.4	-27.5	-28.1
ROA Promedio	-42.6%	-22.9%	-3.2%	-55.2%	-42.1%	-25.1%	-47.2%	-47.1%	-33.6%	-56.5%	-54.0%
Margen Neto 12m	-733.3%	N/A	-17.7%	-516.7%	-2,200.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Índice de Eficiencia	800.0%	N/A	51.6%	583.3%	2,200.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
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	151.6%	210.3%	144.8%	140.0%	170.3%	183.9%	190.5%	212.3%	175.9%	172.3%	207.8%

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 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Proyecciones

- **Estabilidad en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 210.3% al 2T26 (vs. 151.6% al 2T25 y 142.0% en un escenario base).** Las aportaciones de capital realizadas a la Casa de Bolsa han mantenido el índice de capitalización en niveles elevados, lo cual compensa las pérdidas netas de los últimos periodos.
- **Presiones constantes en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de -22.9% al 2T26 (vs. -42.6% al 2T25 y -73.8% en el escenario base).** La Casa de Bolsa no genera ingresos de líneas de negocio y mantiene gastos de administración. La disminución en el ROA Promedio es consecuencia del reconocimiento de otros ingresos de la operación por un monto de P\$11.0m en dicho periodo.
- **La Casa de Bolsa no cuenta con operaciones, donde el VaR a Capital global se ubicó en 0.0% al 2T26 (vs. 0.0% al 2T25 y 0.0% en el escenario base).** La Casa de Bolsa no mantiene operaciones de mercado, con lo que el VaR se ha mantenido en cero en los últimos periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Dependencia a las aportaciones constantes de capital para la ejecución del modelo negocio.** La Casa de Bolsa recibió aportaciones para futuros aumentos de capital netos durante 2025 por P\$24.0m y durante el primer semestre de 2026 por P\$5.0m conforme al estado de cambios en el capital contable.
- **Plan de negocios de Tactiv.** A pesar de que la Casa de Bolsa logró formalizar ciertos cambios internos en ejercicios anteriores relacionados con el cambio en su modelo de negocios, esta permanece sin operaciones.
- **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, se podría tener un impacto positivo en la calificación.
- **Independencia en aportaciones de capital para mantener el nivel de solvencia.** En caso de que cese la dependencia de la Casa de Bolsa a aportaciones de capital para cubrir los gastos de administración, la calificación podría ser revisada al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incumplimiento en los requerimientos mínimos de capital establecidos por las autoridades.** En caso de que 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

Escenario Base (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activos	72.0	51.1	51.1	52.8	53.2	57.4	53.0	56.0
Disponibilidades	31.0	14.0	18.0	21.0	21.9	26.6	16.0	23.0
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por cobrar	10.0	10.0	10.0	9.8	9.4	9.0	11.0	10.0
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	10.0	10.0	10.0	9.8	9.4	9.0	11.0	10.0
<i>Otros</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles mobiliario y equipo	5.0	2.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	23.0	23.0	22.0	20.9	20.9	20.9	23.0	22.0
Otros activos ¹	3.0	2.0	0.0	1.0	1.0	1.0	2.0	1.0
Pasivos	9.0	3.1	2.1	2.0	2.2	2.2	3.0	2.0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Acreedores por cuentas de margen</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos ²	9.0	3.1	2.1	2.0	2.2	2.2	3.0	2.0
Capital contable	63.0	48.0	49.0	50.8	51.0	55.2	50.0	54.0
Capital contribuido	99.0	115.0	139.0	154.0	179.5	209.8	127.0	144.0
Capital ganado	-36.0	-67.0	-90.0	-103.2	-128.5	-154.6	-77.0	-90.0

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 3T26 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	248.0	356.0	372.0	463.9	427.9	394.6	358.0	483.0
Cientes cuentas corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones en Custodia	248.0	356.0	372.0	463.9	427.9	394.6	358.0	483.0
<i>Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia</i>	248.0	356.0	372.0	463.9	427.9	394.6	358.0	483.0
Operaciones de Administración	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0.0	0.0	0.0	0.0	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 (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Comisiones y tarifas cobradas	12.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y cuotas pagadas	-2.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por servicios	10.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por compraventa	51.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pérdida por compraventa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por intereses	129.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Gastos por intereses	-124.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Margen financiero por intermediación	56.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	-1.0	-1.0	-1.0	11.0	0.0	0.0	-1.0	11.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	65.0	4.0	0.0	11.0	0.0	0.0	0.0	11.0
Gastos de administración	-99.0	-35.0	-22.0	-24.2	-25.3	-26.1	-10.0	-11.0
Resultado de la operación	-34.0	-31.0	-22.0	-13.2	-25.3	-26.1	-10.0	0.0
Impuesto Neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto	-34.0	-31.0	-22.0	-13.2	-25.3	-26.1	-10.0	0.0

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

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

Metricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ROA Promedio	-3.2%	-55.2%	-42.1%	-25.1%	-47.2%	-47.1%	-42.6%	-22.9%
Margen Neto 12m	-17.7%	-516.7%	-2,200.0%	N/A	N/A	N/A	-733.3%	N/A
Índice de Eficiencia	51.6%	583.3%	2,200.0%	N/A	N/A	N/A	800.0%	N/A
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	144.8%	140.0%	170.3%	183.9%	190.5%	212.3%	151.6%	210.3%

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 Flujo de Efectivo: Tactiv Casa de Bolsa
Escenario Base (Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado neto	-34.0	-31.0	-22.0	-13.2	-25.3	-26.1	-10.0	0.0
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	6.0	4.0	2.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	4.0	3.0	1.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Amortizaciones de activos intangibles	2.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	258.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en deudores por reporto	1,038.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.4	0.0	0.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	36.0	-2.0	2.0	0.1	0.0	0.0	-1.0	-1.0
Cambio en acreedores por reporto	-221.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-1,038.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en otros pasivos operativos	-40.0	-4.0	0.0	-0.1	0.3	0.0	0.0	0.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	5.0	-33.0	-18.0	-12.0	-24.6	-25.7	-10.0	0.0
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	2.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cobros por disposiciones de activos de larga duración disponibles para la venta	0.0	-1.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	3.0	0.0	23.0	5.0	0.0	0.0	1.0	5.0
Actividades de financiamiento								
Aportaciones y Salidas de Capital	-4.0	16.0	-1.0	10.0	25.5	30.3	11.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-4.0	16.0	-1.0	10.0	25.5	30.3	11.0	0.0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	4.0	-17.0	4.0	3.0	0.9	4.6	2.0	5.0
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 en efectivo al inicio del periodo	27.1	31.3	14.2	18.1	21.0	21.9	14.0	18.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	31.0	14.1	18.1	21.0	21.8	26.5	16.0	23.0

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 3T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Tactiv Casa de Bolsa

Escenario de Estrés (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activos	72.0	51.1	51.1	50.6	48.0	55.9	53.0	56.0
Disponibilidades	31.0	14.0	18.0	14.7	9.3	17.8	16.0	23.0
Inversiones en Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por cobrar	10.0	10.0	10.0	12.1	14.3	13.7	11.0	10.0
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	10.0	10.0	10.0	12.1	14.3	13.7	11.0	10.0
<i>Otros</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles mobiliario y equipo	5.0	2.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	23.0	23.0	22.0	22.7	23.3	23.3	23.0	22.0
Otros activos ¹	3.0	2.0	0.0	1.0	1.1	1.1	2.0	1.0
Pasivos	9.0	3.1	2.1	2.0	1.9	1.9	3.0	2.0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Acreedores por cuentas de margen</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos ²	9.0	3.1	2.1	2.0	1.9	1.9	3.0	2.0
Capital contable	63.0	48.0	49.0	48.6	46.1	54.0	50.0	54.0
Capital contribuido	99.0	115.0	139.0	156.0	181.0	217.0	127.0	144.0
Capital ganado	-36.0	-67.0	-90.0	-107.4	-134.9	-163.0	-77.0	-90.0

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 3T26 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	248.0	356.0	372.0	349.0	182.2	95.1	358.0	483.0
Cientes cuentas corrientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones en Custodia	248.0	356.0	372.0	349.0	182.2	95.1	358.0	483.0
<i>Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia</i>	248.0	356.0	372.0	349.0	182.2	95.1	358.0	483.0
Operaciones de Administración	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes	0.0	0.0	0.0	0.0	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 de Estrés (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Comisiones y tarifas cobradas	12.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y cuotas pagadas	-2.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por servicios	10.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por compraventa	51.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pérdida por compraventa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por intereses	129.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Gastos por intereses	-124.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Margen financiero por intermediación	56.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	-1.0	-1.0	-1.0	8.0	0.0	0.0	-1.0	11.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	65.0	4.0	0.0	8.0	0.0	0.0	0.0	11.0
Gastos de administración	-99.0	-35.0	-22.0	-25.4	-27.5	-28.1	-10.0	-11.0
Resultado de la operación	-34.0	-31.0	-22.0	-17.4	-27.5	-28.1	-10.0	0.0
Impuesto Neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto	-34.0	-31.0	-22.0	-17.4	-27.5	-28.1	-10.0	0.0

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

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

Metricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ROA Promedio	-3.2%	-55.2%	-42.1%	-33.6%	-56.5%	-54.0%	-42.6%	-22.9%
Margen Neto 12m	-17.7%	-516.7%	-2,200.0%	N/A	N/A	N/A	-733.3%	N/A
Índice de Eficiencia	51.6%	583.3%	2,200.0%	N/A	N/A	N/A	800.0%	N/A
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	144.8%	140.0%	170.3%	175.9%	172.3%	207.8%	151.6%	210.3%

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 Flujo de Efectivo: Tactiv Casa de Bolsa
Escenario de Estrés (Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado neto	-34.0	-31.0	-22.0	-17.4	-27.5	-28.1	-10.0	0.0
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	6.0	4.0	2.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	4.0	3.0	1.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
Amortizaciones de activos intangibles	2.0	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	258.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en deudores por reporto	1,038.0	0.0	0.0	-2.1	-2.2	0.6	0.0	0.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	36.0	-2.0	2.0	-1.7	-0.7	0.0	-1.0	-1.0
Cambio en acreedores por reporto	-221.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-1,038.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en otros pasivos operativos	-40.0	-4.0	0.0	-0.1	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	5.0	-33.0	-18.0	-20.3	-30.4	-27.5	-10.0	0.0
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	2.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cobros por disposiciones de activos de larga duración disponibles para la venta	0.0	-1.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	3.0	0.0	23.0	5.0	0.0	0.0	1.0	5.0
Actividades de financiamiento								
Aportaciones y Salidas de Capital	-4.0	16.0	-1.0	12.0	25.0	36.0	11.0	0.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-4.0	16.0	-1.0	12.0	25.0	36.0	11.0	0.0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	4.0	-17.0	4.0	-3.3	-5.4	8.5	2.0	5.0
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 en efectivo al inicio del periodo	27.1	31.3	14.2	18.1	14.7	9.3	14.0	18.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	31.0	14.1	18.1	14.7	9.2	17.7	16.0	23.0

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 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 BB+ / HR4 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	27 de agosto de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Información interna trimestral y anual auditada por el despacho Fernández Cueto Palacios y Compañía S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	2T18 – 2T26
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 calificadora 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