

**1 INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL MES DE MARZO 2025 y 2024
(Cifras en millones de pesos)**

1) EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

El efectivo y equivalentes de efectivo de la Casa de Bolsa se integran por caja, depósitos en entidades financieras y divisas a recibir y divisas a entregar, las cuales corresponden a operaciones de compraventa de divisas. El efectivo y equivalentes de efectivo se valúan a su valor nominal.

Los rendimientos que generan los depósitos en entidades financieras se presentan en el estado de resultados, como ingresos por intereses.

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de concertación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de cierre de jornada publicado por el Banco de México el día hábil posterior a la fecha de elaboración de los estados financieros.

Los efectos de la valuación se presentan en resultados dentro del rubro margen financiero por intermediación.

El saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2025 y 2024 es el siguiente:

Efectivo y equivalentes de efectivo	2025	2024
Depósitos en bancos nacionales	\$0	\$3
Depósitos en bancos extranjeros	5	3
Divisas a entregar	(30)	(2)
Otras disponibilidades	1	1
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidas		
Divisas a recibir	4,379	3,745
Totales	\$4,355	\$3,750

Posición en moneda extranjera	2025	2024
Activos	213	226
Pasivos	(212)	(226)
Posición activa (pasiva) neta	1	0
Total, en moneda nacional	\$20	\$0
Saldos bancarios en moneda extranjera		
En dólares americanos valorizados	\$2	\$1
En euros valorizados	3	2
	\$5	\$3
Compra de divisas por recibir		
En moneda extranjera	214	226
Equivalente en moneda nacional	4,379	3,745
Venta de divisas por entregar		
En moneda extranjera	(1)	0
Equivalente en moneda nacional	(30)	(2)
Posición neta por Operaciones de Divisas	\$4,349	\$3,743
Liquidadoras de operaciones de divisas		
Otras cuentas por cobrar	\$30	\$2
Otras cuentas por pagar	4,369	3,754
Tipos de cambio de cierre de jornada		
Para dólares	20.4604	16.5625
Para euros	22.125877	17.920625

2) INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

Incluye instrumentos de deuda y títulos accionarios cotizados en mercados reconocidos.

Inicialmente se reconocen a su costo de adquisición y posteriormente se valúan a su valor razonable determinado por el proveedor de precios (Proveedor Integral de Precios, SA de CV) contratado por la Casa de Bolsa conforme a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La diferencia entre el costo de los Instrumentos Financieros Negociables de títulos de deuda más el interés con respecto a su valor razonable se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del rubro "Resultado por valuación a valor razonable".

El resultado por valuación a valor razonable de los instrumentos financieros de capital correspondientes a las acciones de Bolsa "A" se reconoce en otros resultados integrales ORI, tomando la elección irrevocable de no vender las acciones en el corto plazo y no cambiar de categoría hasta su venta u otro pronunciamiento de la norma.

2025

	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor de mercado	Nivel de Jerarquía
Instrumentos Financieros Negociables:					
Títulos en Posición Propia					
Gubernamentales					
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$6	\$0	\$0	\$6	2
Certificados bursátiles	187	0	0	187	2
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	1	0	0	1	2
Bancarios					
Certificados de depósito	2	0	0	2	2
Certificados bursátiles	6	0	0	6	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	67	0	0	67	2
Certificados bursátiles	183	0	0	183	2
Bolsa A	81	0	32	113	1
Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporte:					
Gubernamentales					
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	12,372	1	0	12,373	2
Bonos de protección al ahorro (IPAB)	993	0	0	993	2
Certificados bursátiles	2,957	0	1	2,958	2
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	59	0	0	59	2
Bancarios					
Certificados de depósito	736	0	0	736	2
Certificados bursátiles	2,141	0	1	2,142	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	1,302	0	0	1,302	2
Por recibir:					
Gubernamental					
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	1	0	0	1	1
Bonos de protección al ahorro (IPAB)	503	0	0	503	2
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	49	0	0	49	1
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	47	0	0	47	2
Por entregar:					
Gubernamental					
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	(1)	0	0	(1)	1
Certificados bursátiles	(13)	0	0	(13)	2
Total, Instrumentos Financieros Negociables	\$21,679	\$1	\$34	\$21,714	

2024

	Costo de adquisición	Intereses devengados	Valuación	Valor de mercado	Nivel de Jerarquía
Instrumentos Financieros Negociables:					
Títulos en Posición Propia					
Gubernamentales					
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$4	\$0	\$0	\$4	1
Bonos de protección al ahorro	10	0		10	2
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	6	0	0	6	2
Bancarios					
Certificados bursátiles	53	0	0	53	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	42	0	0	42	2
Certificados bursátiles	157	0	0	157	2
Bolsa A	81	0	42	123	1
Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporte:					
Gubernamentales					
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	2,046	3	0	2,049	1
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	8,221	10	2	8,233	2
Bonos de protección al ahorro	821	1	0	822	2
Certificados bursátiles	2,645	4	0	2,649	2
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	2,977	4	0	2,981	2
Certificados de depósito	1,003	1	0	1,004	2
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	7	0	0	7	2
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento					
Bancarios					
Certificados bursátiles	106	0	0	106	1
Certificados bursátiles	2,798	3	2	2,803	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	1,286	1	0	1,287	2
Certificados bursátiles	30	0	0	30	2
Por entregar:					
Otros títulos de deuda					
Certificados bursátiles	(9)	0	0	(9)	1
Total, Instrumentos Financieros Negociables	\$22,284	\$27	\$46	\$22,357	

Los resultados por compraventa en inversiones en instrumentos financieros negociables al 31 de marzo de 2025 y 2024 fueron de \$7 y \$3 respectivamente.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, las Inversiones en instrumentos financieros negociables distintas a títulos gubernamentales integradas por títulos de deuda de un mismo emisor que representan más del 5% del capital global, son las siguientes:

2025			
Emisión	Importe	Plazo promedio ponderado para el vencimiento	Tasa promedio
BIDINV1-23S	\$767	563	9.34
BSMX23-3	767	259	9.22
BIDINV1-22S	442	155	9.32
BBVAMX24	432	907	9.29
BBVAMX22X	271	444	9.26
BBVAMX23V	207	686	9.28
BIDINV1-24X	161	715	9.37
FEFA24-3	150	442	9.30
FONDO00525	134	122	9.28
CETELEM22-2	106	87	9.43
FEFA00125	101	115	9.27
FONDO00925	100	150	9.29
KDB22V	100	465	9.44
FONDO00325	100	108	9.28
MOLYMET25	100	1,817	10.28
BANSAN24093	80	156	9.27
HSBCMX24013	75	99	9.30
FEFA00224	60	80	9.27
FNCOT24	50	746	9.55
FONDO00725	45	136	9.29
BBVAMX23-2	40	752	9.29
Totales	\$4,288		

2024

Emisión	Importe	Plazo promedio ponderado para el vencimiento	Tasa promedio
BIDINV1-23S	\$747	932	11.36
BSMX22	622	1,097	11.30
BIDINV1-22S	452	524	11.30
BSMX23-3	410	628	10.95
BANORTE23-3	403	1,059	11.33
SCOTIAB24	301	1,065	11.38
BBVAMX22X	277	813	11.47
BANORTE23-2	204	331	11.27
BSMX23	177	1,094	11.35
BIDINV1-24X	131	1,084	11.35
BBVAMX23-2	106	1,121	11.37
CETEM22-2	106	456	11.50
FEFA24	101	568	11.36
BBVAMX23V	100	1,055	11.37
KDB22V	100	834	11.42
LAB01123	70	246	11.42
BSMX21	55	608	11.30
Totales	\$4,362		

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el concentrado por calidad crediticia por tipo de inversión es el siguiente:

2025

Calificación	Títulos de Capital	Títulos de Deuda	Concentración
mxAAA	\$0	\$17,961	82.72%
AAA(mex)	0	2,675	12.32%
F1+(mex)	0	502	2.31%
mxA-1+	0	463	2.13%
Acciones	113	0	0.52%
Totales	\$113	\$21,601	100.00%

2024

Calificación	Títulos de Capital	Títulos de Deuda	Concentración
mxAAA	\$0	\$14,901	66.65%
mxA-1+	0	3,999	17.89%
AAA(mex)	0	2,572	11.50%
AAA.mx	0	607	2.72%
F1+(mex)	0	125	0.56%
AA+(mex)	0	30	0.13%
Acciones	123	0	0.55%
Totales	\$123	\$22,234	100.00%

3) OPERACIONES DE REPORTOS:

En las operaciones de reporto actuando como reportada, la Casa de Bolsa reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar y/o colaterales recibidos y vendidos, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora al precio pactado en la operación en su fecha de contratación, actuando como reportadora, se reconoce la salida de efectivo o una cuenta liquidadora acreedora contra una cuenta por cobrar, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado en la fecha de contratación.

A lo largo de la vida del reporto la cuenta por cobrar y por pagar se valúan a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del interés efectivo que consiste en reconocer en los resultados del ejercicio el interés conforme se vaya devengando.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el monto total de las operaciones celebradas como Reportadora (deudores en reporto) y como Reportada (colaterales vendidos o dados en garantía en operaciones de reporto) se integra como sigue:

Concepto	2025	2024
Deudores por reporto	\$9,350	\$9,201
Colaterales vendidos o dados en Garantía por reporto	9,350	8,710

El plazo promedio de las operaciones en reporto celebradas al 31 de marzo de 2025 y 2024 es de 1 y 5 días respectivamente.

Los montos operados al 31 de marzo de 2025 y 2024, como Reportada (acreedores en reporto) se integra de la siguiente manera:

Concepto	2025	2024
Acreedores por reporto	\$20,566	\$21,971

El plazo promedio de las operaciones en reporto celebradas al 31 de marzo de 2025 y 2024 es de 1 y 5 días respectivamente.

En el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2025 y 2024, el monto total de los intereses y rendimientos a favor y a cargo reconocidos en resultados, dentro de los rubros Ingresos por Intereses y Gastos por Intereses, asciende a:

Concepto	2025	2024
Intereses y rendimientos a favor	\$184	\$330
Intereses y rendimientos a cargo	(598)	(790)

4) CUENTAS POR COBRAR, NETO:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el monto total de las Cuentas por cobrar neto se integra como sigue:

Concepto	2025	2024
Deudores por liquidación de operaciones		
Inversiones en instrumentos financieros	\$251	\$12
Compraventa de divisas	30	2
	\$281	\$14
Comisiones por cobrar	38	29
Saldos a favor de impuestos	2	15
Funcionarios y empleados	3	3
Otros deudores	2	0
Estimación por irrecuperabilidad	(1)	(1)
	\$325	\$60

5) ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el monto total de Acreedores por liquidación de operaciones se integra como sigue:

Concepto	2025	2024
Inversiones en instrumentos financieros	\$601	\$5
Compraventa de divisas	4,369	3,754
	\$4,970	\$3,759

6) ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el monto total de Acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

Concepto	2025	2024
Acreedores diversos	\$2	\$1
Comisiones por pagar	16	14
Provisiones para obligaciones diversas (a)	97	72
	\$115	\$87

(a) Al 31 de marzo de 2025 y 2024 el concepto Provisiones para obligaciones diversas incluye estimaciones para posibles contingencias de carácter legal y de mercado. Los movimientos del periodo se analizan como sigue:

2025

Provisiones para obligaciones diversas (a)	Saldo 31 mar 2024	Incremento	Aplicación	Saldo 31 mar 2025
Fondo de contingencia	\$43	\$4	\$0	\$47
Reserva de mercado de dinero	6	0	0	6
Otras provisiones	23	21	0	44
	\$72	\$25	\$0	\$97

2024

Provisiones para obligaciones diversas (a)	Saldo 1o ene 2024	Incremento	Aplicación	Saldo 31 mar 2024
Fondo de contingencia	\$42	\$1	\$0	\$43
Reserva de mercado de dinero	6	0	0	6
Otras provisiones	21	2	0	23
	\$69	\$3	\$0	\$72

7) CUADRO COMPARATIVO DE VENCIMIENTOS DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS Y PASIVOS:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024 se muestran los plazos de vencimientos de los principales rubros de activos y pasivos:

2025					
Concepto	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos					
Efectivo y equivalente de efectivo	\$4,355	\$0	\$0	\$0	\$4,355
Inversiones en instrumentos financieros	21,601	0	0	113	21,714
Deudores por reporto	9,350	0	0	0	9,350
Otras cuentas por cobrar (neto)	322	3	0	0	325
Total, Activos	\$35,628	\$3	\$0	\$113	\$35,744
Pasivos					
Acreeedores por reporto	\$20,566	\$0	\$0	\$0	\$20,566
Colaterales vendidos o dados en garantía por reporto	9,350	0	0	0	9,350
Acreeedores por liquidación de operaciones	4,970	0	0	0	4,970
Total, Pasivos	\$34,886	\$0	\$0	\$0	\$34,886
Activos menos Pasivos	\$742	\$3	\$0	\$113	\$858

2024					
Concepto	Hasta 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos					
Efectivo y equivalente de efectivo	\$3,750	\$0	\$0	\$0	\$3,750
Inversiones en instrumentos financieros	22,234	0	0	123	22,357
Deudores por reporto	9,201	0	0	0	9,201
Otras cuentas por cobrar (neto)	57	3	0	0	60
Total, Activos	\$35,242	\$3	\$0	\$123	\$35,368
Pasivos					
Acreeedores por reporto	\$21,971	0	0	0	\$21,971
Colaterales vendidos o dados en garantía por reporto	8,710	0	0	0	8,710
Acreeedores por liquidación de operaciones	3,759	0	0	0	3,759
Total, Pasivos	\$34,440	\$0	\$0	\$0	\$34,440
Activos menos Pasivos	\$802	\$3	\$0	\$123	\$928

8) CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, los valores de clientes recibidos en custodia son como sigue:

2025		
Concepto	Títulos	Monto en custodia
Operaciones por cuenta de terceros:		
Títulos de mercado de dinero	4,792,312,129	\$76,746
Títulos de renta variable	285,513,687	26,513
Títulos listados en el SIC	145,036,642	35,712
Fondos de Inversión:		
Deuda	862,684,964	13,238
Renta variable	19,530,412,922	45,951
Totales		\$198,160
2024		
Concepto	Títulos	Monto en custodia
Operaciones por cuenta de terceros:	3,897,222,293	\$63,249
Títulos de mercado de dinero	293,087,527	23,626
Títulos de renta variable	146,376,195	33,200
Títulos listados en el SIC		
Fondos de Inversión:		
Deuda	806,467,727	10,347
Renta variable	23,164,789,064	43,092
Totales		\$173,514

Las comisiones cobradas por administración y custodia registradas al 31 de marzo de 2025 y 2024 ascienden a \$2 en ambos ejercicios.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, los Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes, se integra de la siguiente manera:

2025			
Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	201,341,692	\$20,134	\$20,128
Bonos de protección al ahorro (IPAB)	13,848,339	1,394	1,393
Certificados bursátiles	29,469,415	2,957	2,957
Certificados de la Tesorería del Gobierno federal (CETES)	125,151,152	1,200	1,200
Pagares con rendimiento liquidable al vencimiento	60,000,000	60	59
Bancarios			
Certificados de depósito	7,328,246	736	735
Certificados bursátiles	21,326,171	2,142	2,142
Otros títulos de deuda			
Bonos bancarios (BIDINV)	12,946,101	1,302	1,302
Totales		\$29,925	\$29,916

2024

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	125,025,558	\$12,531	\$12,532
Bonos de protección al ahorro	71,964,148	7,280	7,283
Certificados de depósito	10,000,000	1,004	1,004
Certificados bursátiles	26,300,000	2,649	2,648
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	303,446,795	2,981	2,981
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	7,215,451	7	7
Bancarios			
Certificados bursátiles	28,891,020	2,909	2,908
Otros títulos de deuda			
Bonos bancarios (BIDINV)	12,796,767	1,288	1,288
Certificados de depósito	300,000	30	30
Totales		\$30,679	\$30,681

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, los Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes, se integra de la siguiente manera:

2025

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	78,034,519	\$7,761	\$7,750
Bonos de protección al ahorro (IPAB)	3,948,340	401	400
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	125,151,152	1,200	1,200
Totales		\$9,362	\$9,350

2024

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	22,482,170	\$2,249	\$2,249
Bonos de protección al ahorro (IPAB)	68,747,378	6,950	6,952
Totales		\$9,199	\$9,201

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, los Colaterales recibidos por la Casa de Bolsa, se integra de la siguiente manera:

Concepto	2025	2024
Gubernamentales		
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$7,761	\$2,249
Bonos de protección al ahorro (IPAB)	401	6,950
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	1,200	0
Totales	\$9,362	\$9,199

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, los Colaterales recibidos y vendidos o entregados por la Casa de Bolsa, se integra de la siguiente manera:

Concepto	2025	2024
Gubernamentales		
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	\$7,761	\$2,249
Bonos de protección al ahorro (IPAB)	400	6,458
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	1,200	0
Totales	\$9,361	\$8,707

9) OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, las Operaciones registradas como ingresos y gastos entre partes relacionadas por prestación y recepción de servicios son las siguientes:

2025		
Concepto	Tipo de servicio	Importe
Grupo Nacional Provincial, S.A.B.	Seguros	3
	Arrendamiento	0
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.	Pago de Servicios de consultoría y administración corporativa	1
Administradora de Riesgos Bal, S.A. de C.V.	Administración de Riesgos	1
Operadora Valmex de Fondos de Inversión S.A. de C.V.	Cobro de Asesoría, Custodia y administración	53
MGI fusión S.A. de C.V.	Rentas, mantenimiento, estacionamiento, energía eléctrica.	6
Medica Móvil, S.A. de C.V.	Vacunas, campañas de tamizaje	1

2024

Concepto	Tipo de servicio	Importe
Grupo Nacional Provincial, S.A.B.	Seguros	3
	Arrendamiento	0
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.	Pago de Asesoría	1
Administradora de Riesgos Bal, S.A. de C.V.	Administración de Riesgos	1
Operadora Valmex de Fondos de Inversión S.A. de C.V.	Cobro de Asesoría, Custodia y administración	52
MGI fusión S.A. de C.V.	Rentas, mantenimiento, estacionamiento, energía eléctrica.	5

10) INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

Las operaciones por cuenta propia realizadas por la Casa de Bolsa corresponden principalmente a inversiones en instrumentos financieros en los mercados de dinero, reporto y cambios

Las operaciones por cuenta de clientes corresponden principalmente a las operaciones de compraventa de valores en el mercado de capitales y las operaciones de custodia y administración de bienes.

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, los resultados obtenidos por segmentos por la Institución se desglosan a continuación.

Concepto	2025	2024
a) Operaciones por cuenta propia		
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$4,355	\$3,750
Inversiones en instrumentos financieros	21,714	22,357
Deudores por reporto	9,350	9,201
Otras cuentas por cobrar, neto	325	60
	\$35,744	\$35,368
Pasivos		
Acreedores por operaciones en reporto	\$20,566	\$21,971
Colaterales vendidos o dados en garantía	9,350	8,710
Acreedores por liquidación de operaciones	4,970	3,759
Comisiones por pagar	16	14
	\$34,902	\$34,454
Posición activa, neta	\$842	\$914
Ingresos		
Ingresos por intereses de instrumentos financieros negociables	\$505	\$565
Utilidad por compraventa de instrumentos financieros negociables (neta)	7	3
Resultado por valuación a valor razonable	5	0

Total, Ingresos	\$517	\$568
Egresos		
Premios en operaciones de reporto (neto)	\$414	\$460
Pérdida por compraventa de divisas (neta)	43	34
Comisiones y tarifas pagadas	5	5
Resultado por valuación a valor razonable	0	15
Pérdida por valorización (neta)	2	5
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	1	1
Total Egresos	\$465	\$520
Ingresos netos de Operaciones por cuenta propia	\$52	\$48
b) Operaciones por cuenta de clientes		
Cuentas de Orden:		
Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia	\$198,160	\$173,514
Activos:		
Comisiones por cobrar a clientes, neto	\$38	\$29
Ingresos		
Comisiones por compraventa de valores	\$4	\$3
Comisiones por custodia y administración	2	3
Comisiones por asesoría por colocación	0	2
Ingresos netos de Operaciones por cuenta de clientes	\$6	\$8
c) Operaciones con fondos de inversión		
Ingresos por operaciones con fondos de inversión	\$57	\$55
d) Asesoría financiera		
Ingresos por asesoría financiera	\$30	\$28
e) Conciliación de los segmentos		
Por cuenta propia	\$52	\$48
Por cuenta de clientes	6	8
Fondos de inversión	57	55
Asesoría financiera	30	28
Ingresos totales de la operación	\$145	\$139
Otros Ingresos (gastos)	(1)	(2)
Ingresos totales	\$144	\$137
Gastos de administración	164	130
Resultado de operación	\$(20)	\$7

11) IMPUESTO A LA UTILIDAD Y PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES A LOS TRABAJADORES (PTU):

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, las diferencias principales entre el resultado contable y el resultado fiscal se originan por los resultados por valuación de los instrumentos financieros, reservas y provisiones constituidas.

Importes en resultados del Impuesto Sobre la Renta (ISR) Causado, Diferido y PTU.

Concepto	2025	2024
ISR Causado	\$0	\$(8)
ISR Diferido	1	4
PTU Causado	0	(3)
PTU Diferido	0	1

Importes en el Estado de Situación Financiera por ISR y PTU diferidos.

Concepto	2025		2024	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Resultados				
Provisiones de Gastos	21	6	14	5
PTU	2	0	2	0
Provisión Fondo de Pensiones y Jubilaciones	5	5	7	4
Valuación a Valor Razonable	(2)	(1)	2	1
Pagos anticipados y activo fijo	2	1	2	1
Subtotal	28	11	27	10
Capital				
Provisión Fondo de Pensiones y Jubilaciones	2	1	5	3
Valuación Acciones Bolsa "A"	(8)	(3)	(12)	(4)
Subtotal	(6)	(2)	(7)	(1)
Total, ISR y PTU	22	9	20	9

12) CAPITAL CONTABLE:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el Capital social está representado por 225'000,000 acciones Serie "O" Subserie "I" que corresponden al Capital Social mínimo fijo sin derecho a retiro y por 225'000,000 acciones serie "O" Subserie "II" correspondiente a la parte variable, con valor nominal de un peso.

En el mes de mayo 2024 se pagaron dividendos de ejercicios anteriores por un importe de \$38 millones de pesos.

El Capital básico aplicable para la toma de riesgo de mercado, crédito y operacional correspondiente al 31 de marzo de 2025 y 2024, asciende a \$794 y \$820 respectivamente, compuesto de la siguiente forma:

Capital básico	2025	2024
Capital contable	\$828	\$834
Deducción de intangibles y gastos o costos diferidos	9	13
Deducción de pagos anticipados mayores a un año	25	1
Total, Capital básico	\$794	\$820
Capital complementario	0	0
Capital Fundamental y/o Neto	\$794	\$820

13) CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN:

Las calificaciones de Riesgo Contraparte para Valmex Casa de Bolsa:

El 31 de marzo de 2025, Standard & Poor's confirmó las calificaciones crediticias de emisor en escala nacional de largo plazo de 'mxA+' y de corto plazo de 'mxA-1' de VALMEX. La perspectiva se mantiene estable.

Con fecha 31 de julio de 2024, la calificadora Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de VALMEX, en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva es estable.

14) EVALUACIÓN DE LA SUFICIENCIA DE CAPITAL BAJO ESCENARIOS SUPERVISORES.

El Comité de Riesgos presentó al Consejo de Administración el resultado de la evaluación de la suficiencia de capital bajo escenarios supervisores por el ejercicio 2024-2026, que fue enviado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El resultado de la evaluación de la suficiencia del capital bajo escenarios superiores por el ejercicio de 2024-2026, enviado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores se encuentra en proceso de conclusión por parte de dicha autoridad.

15) REQUERIMIENTOS DE CAPITAL:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, los requerimientos de capital se integran como sigue:

Requerimientos de Capital por:	2025	2024
Riesgo de mercado	\$53	\$73
Riesgo de crédito	185	181
Riesgo operacional	35	35
Total, Requerimiento de Capital	\$273	\$289
Índice de Capitalización	23.23%	22.69%
Coficiente de Capital Básico	23.23%	22.69%
Coficiente de Capital Fundamental	23.23%	22.69%

Activos Ponderados Sujetos a Riesgo:

Activos Ponderados por:	2025	2024
Riesgo de mercado	\$668	\$920
Riesgo de crédito	2,308	2,261
Riesgo operacional	440	433
Total	\$3,416	\$3,614

16) ESTADO DE RESULTADOS:

MARGEN FINANCIERO:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, el margen financiero proveniente de operaciones en moneda nacional y moneda extranjera se integra como sigue:

Concepto	2025					
	Instrumentos financieros negociables	Instrumentos financieros negociables de capital (Dividendos)	Reportos	Divisas	Pasivo por arrendamiento	Totales
Utilidad por compraventa	\$7	\$0	\$0	\$562	\$0	\$569
Pérdida por compraventa	1	0	0	604	0	605
Ingresos por intereses	505	0	184	0	0	689
Gastos por intereses	0	0	600	0	1	601
Resultado por valuación a valor razonable	0	0	0	5	0	5
Total	\$511	\$0	\$(416)	\$(37)	\$(1)	\$57

2024

Concepto	Instrumentos financieros negociables	Instrumentos financieros negociables de capital (Dividendos)	Reportos	Divisas	Pasivo por arrendamiento	Totales
Utilidad por compraventa	\$3	\$0	\$0	\$243	\$0	\$246
Pérdida por compraventa	0	0	0	277	0	277
Ingresos por intereses	565	0	330	0	0	895
Gastos por intereses	0	0	795	0	1	796
Resultado por valuación a valor razonable	(4)	0	0	(11)	0	(15)
Total	\$564	\$0	\$(465)	\$(45)	\$(1)	\$53

17) COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, las comisiones y tarifas cobradas provienen de los siguientes segmentos de negocio:

Concepto	2025	2024
Compraventa de valores	\$4	\$4
Custodia y administración de bienes	2	2
Operaciones con fondos de inversión	57	55
Ofertas públicas	0	2
Total	\$63	\$63

18) OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN:

Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y 2024, los otros ingresos (egresos) de la operación se integran como sigue:

Concepto	2025	2024
Reserva para cuentas incobrables	\$0	\$(1)
Otros	(1)	(1)
Total	\$(1)	\$(2)

19) INDICADORES FINANCIEROS:

A continuación, se presentan los indicadores financieros de la Casa de Bolsa:

CONCEPTO	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	I-2025	IV-2024	III-2024	II-2024	I-2024
Solvencia (activo total / pasivo total)	1.02	1.03	1.02	1.02	1.02
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante)	1.02	1.03	1.02	1.02	1.02
Apalancamiento (pasivo total/capital contable)	42.48	31.60	44.91	51.37	41.63
ROE Resultado neto / capital contable	0.00	0.05	0.03	0.03	0.00
ROA Resultado neto / activos productivos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Requerimiento de capital / capital neto	0.34	0.33	0.33	0.33	0.35
Margen financiero / Ingreso total de la operación	0.39	0.41	0.42	0.42	0.39
Ingreso neto / gastos de administración	0.06	0.11	0.11	0.12	0.06
Gastos de administración / ingreso total de la operación	0.95	0.90	0.89	0.89	0.95
Resultado neto/ gastos de administración	0.03	0.08	0.09	0.09	0.03
Gastos del personal / ingreso total de la operación	0.76	0.57	0.88	0.58	0.64
Resultado de la operación / ingreso total de la operación	0.05	0.10	0.12	0.11	0.05

20) ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS:

La Casa de Bolsa cuenta con diversas políticas y procedimientos, así como con diferentes órganos corporativos encargados de la identificación, medición, monitoreo, información, supervisión y control de riesgos en concordancia con las normas aplicables. En el Manual de Administración Integral de Riesgos se incluyen los objetivos, metas y procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, así como las tolerancias máximas de exposición al riesgo.

El objetivo de la Administración Integral de Riesgos es valorar y evaluar los niveles de riesgo de mercado, liquidez, crédito y operacional que Valores Mexicanos Casa de Bolsa pueda y haya asumido, por cuenta propia o de terceros, en la operación de posiciones de riesgo, bajo un enfoque global para identificar los factores de dicho riesgo. Esto permitirá desarrollar estrategias y políticas de operación que permitirán minimizar los impactos negativos sobre la posición financiera de la Casa de Bolsa.

Las metodologías descritas para la medición de riesgos es la misma para toda la operativa de la Casa de Bolsa, es decir: Instrumentos financieros negociables, operaciones de reporto, otras operaciones con valores. Tanto para posiciones de la tesorería y/o de trading.

Los riesgos calculados incluyen \$113 millones en acciones de la Bolsa.

RIESGO DE MERCADO

La metodología elegida para medir el **riesgo de mercado** es la metodología de “VaR” por medio de un modelo histórico. El VaR es el monto en pesos de un nivel de pérdida esperada en un intervalo de tiempo determinado bajo condiciones normales del mercado a un nivel de confianza dado. Esta cifra resume la exposición de la entidad financiera al riesgo de mercado, suponiendo cierta probabilidad de un movimiento adverso. Esta metodología usa un horizonte de un día y nivel de confianza de 99%.

Información trimestral

RESUMEN DE POSICIÓN DE RIESGO				Capital Global * :		
millones de pesos				31-dic-24	804	
				31-mar-25	798	
MERCADO DE DINERO						
Producto	31-dic-24		31-mar-25		variaciones	
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$
Reportos/Cambios	0.03%	0.3	0.00%	0.0	-0.03%	(0.3)
Guber pesos	0.00%	0.0	0.05%	0.4	0.05%	0.4
Bancario pesos	0.00%	0.0	0.02%	0.2	0.02%	0.2
Bancario dólares	0.00%	0.0	0.00%	0.0	0.00%	-
Otros	0.00%	0.0	0.00%	0.0	0.00%	0.0
TOTAL	0.03%	0.3	0.07%	0.6	0.04%	0.3
MERCADO DE CAPITALES						
Producto	31-dic-24		31-mar-25		variaciones	
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$
Acciones	0.6%	4.4	0.7%	5.5	0.1%	1.1
Otros	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-
TOTAL	0.6%	4.4	0.7%	5.5	0.1%	1.1
TOTAL POSICIÓN	0.6%	4.7	0.8%	6.1	0.2%	1.4
VaR Promedio						
Mercado	Oct - Dic 24		Ene - Mar 25		variaciones	
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$
Dinero	0.1%	42.4%	0.0%	0.4	0.0%	-0.1
Capitales	0.5%	433.8%	0.7%	5.4	0.1%	1.1
TOTAL	0.6%	4.8	0.7%	5.8	0.1%	1.0

(*): corresponde al capital utilizado para el cálculo de riesgos.

RIESGO DE CRÉDITO

El **riesgo de crédito** se calcula con base en la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o una contraparte en las operaciones que efectúa por cuenta propia la Casa de Bolsa. Este riesgo se divide en riesgo principal cuando lo que está en juego es el valor de la operación o nocional (riesgo emisor); y el riesgo accesorio (riesgo contraparte) cuando lo que está en juego es la diferencia entre el precio pactado y el precio de mercado a ese momento. Para este último se toman en cuenta las estimaciones de variación diaria en las tasas de interés, el tipo de cambio y la valuación a mercado a la fecha de cálculo.

Información trimestral

RIESGO DE CRÉDITO

millones de pesos

EMISOR / CONTRAPARTE	31-dic-24		31-mar-25		Variación	
	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.
GOBIERNO FEDERAL	2,711.4	0.0	3,041.60	0.0	330.2	0.0
BANOBRAS	664.7	0.0	520.70	0.0	-144.0	0.0
IPAB	237.6	0.0	357.60	0.0	120.0	0.0
BID INVEST	326.7	0.0	326.70	0.0	0.0	0.0
BBVA BANCOMER BANCO	240.3	32.9	227.10	153.3	-13.2	120.4
SANTANDER SERFIN BANCO	188.9	2.8	208.10	3.2	19.2	0.3
BANCOMEXT	38.4	0.0	146.40	0.0	108.0	0.0
FONDO	0.0	0.0	100.80	0.0	100.8	0.0
NAFIN	24.0	0.0	99.40	0.0	75.4	0.0
FEFA	38.4	0.0	74.40	0.0	36.0	0.0
CETELEM, S.A. DE C.V. SOF	25.2	0.0	25.20	0.0	0.0	0.0
KDB	24.0	0.0	24.00	0.0	0.0	0.0
MOLYMET	0.0	0.0	24.00	0.0	24.0	0.0
HSBC BANCO	138.0	0.3	18.00	0.2	-120.0	-0.1
INFONACOT	43.2	0.0	12.00	0.0	-31.2	0.0
TOYOTA	0.0	0.0	7.10	0.0	7.1	0.0
AMÉRICA MÓVIL	16.4	0.0	6.80	0.0	-9.6	0.0
SHF	0.0	18.8	0.00	91.9	0.0	73.2
BANCOPPEL	0.0	6.7	0.00	43.4	0.0	36.8
INVEX BANCO	0.0	0.0	0.00	27.5	0.0	27.4
BANCA MIFEL	0.0	0.0	0.00	18.2	0.0	18.2
SCOTIABANK INVERLAT BANCO	20.4	3.8	0.00	5.2	-20.4	1.4
ACTINVER CB	0.0	0.0	0.00	3.4	0.0	3.4
BANJÉRCITO	0.0	4.9	0.00	2.2	0.0	-2.8
GOLDMAN SACHS GROUP INC. (GS)	0.0	0.2	0.00	0.7	0.0	0.5
JP MORGAN BANCO	0.0	0.2	0.00	0.2	0.0	0.0
MORGAN STANLEY CB	0.0	0.1	0.00	0.0	0.0	0.0
AFIRME BANCO	0.0	18.2	0.00	0.0	0.0	-18.2
BANCO BASE	0.0	29.2	0.00	0.0	0.0	-29.2
BANCO LAT. COM. EXT. (BLADEX)	19.2	0.0	0.00	0.0	-19.2	0.0
FINAMEX CB	0.0	6.5	0.00	0.0	0.0	-6.5
GOLDMAN SACHS CB	0.0	2.8	0.00	0.0	0.0	-2.8
TOTAL	4,756.8	127.3	5,219.9	349.5	463.1	222.2

La exposición promedio de riesgo de crédito en el trimestre, del máximo diario se ubicó en 23% de las líneas autorizadas.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El **riesgo de liquidez** es el riesgo en el que se incurre cuando existe una falta de profundidad para algunos o todos los instrumentos de uno o varios mercados financieros.

- El riesgo de **liquidez para reportos** son los requerimientos de efectivo para fondar la operación de reporto y se calculan acumulando los montos de todos los instrumentos que no hayan vencido y que se requieran hasta el día *t*.
- La **pérdida potencial por riesgo de liquidez** que es el riesgo de que un activo tenga que venderse a un precio menor al de mercado debido a condiciones de escasez o falta de apetito del mercado; se le asociará un spread a la tasa de descuento (para los instrumentos de deuda) y un factor de descuento para los instrumentos de capitales y cambiario. Para los instrumentos del mercado de capitales el spread de liquidez corresponderá a una estimación la cual se basa en los precios de cierre, máximo y mínimo de las acciones.
- También se mide el **riesgo de liquidez para moneda extranjera**, que considera todas las operaciones que se tienen que liquidar cada día, como la suma de las operaciones que representan un activo y un pasivo para la Casa de Bolsa, es decir, no se consideran las obligaciones netas por contraparte.

Información trimestral

RIESGO DE LIQUIDEZ

RIESGO DE LIQUIDEZ	Oct - Dic 24		Ene - Mar 25		Variación	
	Cierre	Prom. Trim.	Cierre	Prom. Trim.	Cierre	Prom. Trim.
Reportos (mill. \$)						
1 día = 30x CG	19,910	20,400	20,529	19,573	619	-828
2 a 7 días = 35x CG	19,915	21,437	21,551	20,469	1,637	-968
Pérdida Potencial (mill. \$)						
Liquidez (*)	-1.6	-1.9	-1.9	-1.5	0.3	0.4
Moneda Extranjera (mill. USD\$)						
Liquidación de op.	76	425	430	301	355	-124

CG: Capital Global.

RIESGO OPERACIONAL

La Casa de Bolsa dispone de políticas y procedimientos de gestión de **riesgo operacional** que están alineados con las políticas y procedimientos corporativos, garantizando así el cumplimiento de la normativa local.

La medición del riesgo operacional se calcula con base a la frecuencia y el impacto de los riesgos clasificados, y la definición de matrices de riesgos y controles para todos los procesos en la Casa de Bolsa e incluye el riesgo operativo, tecnológico y legal. De acuerdo con los niveles de tolerancia establecidos como *Insignificante, Menor, Moderado, Mayor y Crítico*; se definen estrategias, en su caso.

En caso de que los riesgos operacionales se materialicen y ocurra algún evento operativo, este es investigado, analizado y documentado, revisando el tipo de error, su causa y el control relacionado con la deficiencia. Si es necesario, se establece un plan de acción con un responsable y una fecha de cumplimiento, que es monitoreado en diferentes foros.

Información trimestral

Para el cálculo del requerimiento de capital por Riesgo Operacional, se utiliza el Método del Indicador Básico. Al cierre de marzo del 2025, el requerimiento de capital por riesgo operacional ascendió a \$35 millones.

MEDIDAS DE SENSIBILIDAD

La metodología consiste en hacer cambios en las tasas como “veces la volatilidad”. Dado que los movimientos se calculan diariamente la calibración es continua.

Esta medida sirve para determinar el impacto en millones de pesos, en cada grupo de factores de riesgo, sobre una parte en particular de la posición o en el total del portafolio.

Información trimestral

MERCADO DE DINERO Resumen de sensibilidades

millones de pesos

Producto	31-dic-24 Sensibilidad por Nodo					31-mar-25 Sensibilidad por Nodo					variaciones Sensibilidad por Nodo				
	Cup. Cero	S/Tasa	USD	UDI	Total	Cup. Cero	S/Tasa	USD	UDI	Total	Cup. Cero	S/Tasa	USD	UDI	Total
Reportos/Cambios	0.6	0.0	0.0	0.0	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2
Guber pesos	-0.1	-0.3	0.0	0.0	-0.5	-0.2	-0.5	0.0	0.0	-0.8	-0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.3
Bancario pesos	-0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.7	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3
Bancario dólares	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TOTAL	0.1	-0.3	-0.0	0.0	-0.3	-0.5	-0.5	-0.0	0.0	-1.0	-0.5	-0.2	0.0	0.0	-0.8

MERCADO DE CAPITALES Resumen de sensibilidades

millones de pesos

Producto	31-dic-24 millones x 10%	31-mar-25 millones x 10%	Var.
Acciones	(11)	(11)	(0)
Otros	-	-	-
TOTAL	(11)	(11)	(0)

PLAN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO

La Casa de Bolsa cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP) que establece procedimientos y tareas que permiten asegurar la capacidad para enfrentar una crisis o situación de emergencia de forma organizada, facilitar la toma de decisiones y dar continuidad a los procesos críticos del negocio, identificados previamente en el Análisis de Impacto al Negocio (BIA).

Contempla los escenarios establecidos en la regulación entre los que se destacan: desastres naturales, interrupción en el suministro de energía, sabotaje, terrorismo, enfermedades infecciosas, fallas en la infraestructura tecnológica, interrupciones a servicios prestados por terceros, ataques cibernéticos e indisponibilidad de recursos materiales o técnicos.

La estructura del BCP se divide en 4 fases: Prevención, Respuesta, Recuperación y Restauración. Las fases consideran acciones a realizar antes, durante y después de una contingencia.

Las metodologías descritas para la medición de riesgos es la misma para toda la operativa de la Casa de

CONCLUSIONES

Consideramos que en el caso de la materialización de los riesgos las pérdidas tendrían un impacto moderado para la Casa de Bolsa ya que las operaciones se mantienen en niveles inferiores a los límites de riesgo y a los niveles de tolerancia permitidos.