

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL MES DE JUNIO 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 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

Efectivo y equivalentes de efectivo	2025	2024
Depósitos en bancos nacionales	\$0	\$0
Depósitos en bancos extranjeros	\$10	4
Divisas a entregar	(202)	(11)
Otras disponibilidades	1	1
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidas		
Divisas a recibir	4,278	5,871
Totales	\$4,087	\$5,865

Posición en moneda extranjera	2025	2024
Activos	218	321
Pasivos	-217	(320)
Posición activa (pasiva) neta	1	1
Total, en moneda nacional	\$19	\$18
Saldos bancarios en moneda extranjera		
En dólares americanos valorizados	\$7	\$2
En euros valorizados	3	2
Compra de divisas por recibir		
En moneda extranjera	228	320
Equivalente en moneda nacional	4,278	5,871
Venta de divisas por entregar		
En moneda extranjera	(11)	(1)
Equivalente en moneda nacional	(202)	(11)
Posición neta por Operaciones de Divisas	4,076	\$5,860
Liquidadoras de operaciones de divisas		
Otras cuentas por cobrar	203	11
Otras cuentas por pagar	4,300	(5,876)
Tipos de cambio de cierre de jornada		
Para dólares	18.7654	18.2862
Para euros	22.094382	19.590006

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)	\$476	\$0	\$0	\$476	2
Bonos de protección al ahorro					
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	1	0	0	1	2
Certificados bursátiles	59	0	0	59	2
Bancarios					
Certificados de depósito	4	0	0	4	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	53	0	0	53	2
Certificados bursátiles	61	0	0	61	2
Instrumentos financieros de capital					
Bolsa A	81	0	62	143	1
Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporte:					
Gubernamentales					
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	9,740	0	0	9,740	2
Bonos de protección al ahorro	1,800	0	0	1,800	2
Certificados bursátiles	2,493	0	0	2,493	2
Certificados bursátiles	239	0	0	239	1
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	1,008	0	0	1,008	2
Bancarios					
Certificados bursátiles	1,239	0	0	1,239	2
Certificados de depósito	1,413	0	0	1,413	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	1,312	0	1	1,313	2
Por recibir:					
Gubernamental					
Treasury bill	4	0	0	4	1
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	503	0	0	503	2
Udibonos	1	0	0	1	1
Por entregar:					
Gubernamental					
Treasury bill	(4)	0	0	(4)	1
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	(503)	0	0	(503)	2
Udibonos	(1)	0	0	(1)	0
Total, Instrumentos Financieros Negociables	\$19,979	\$0	\$63	\$20,042	

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)	\$3	\$0	\$0	\$3	2
Bonos de protección al ahorro	0	0	0	0	2
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	3	0	0	3	2
Certificados bursátiles	46	0	0	46	2
Bancarios					
Certificados bursátiles	5	0	0	5	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	40	0	0	40	2
Certificados bursátiles	143	0	0	143	2
Instrumentos financieros de capital					
Bolsa A	81	0	22	103	1
Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporte:					
Gubernamentales					
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	9,801	7	4	9,812	2
Bonos de protección al ahorro	1,560	1	0	1,561	2
Certificados bursátiles	601	0	0	601	1
Certificados bursátiles	3,009	2	(2)	3,009	2
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	578	1	0	579	2
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	100	0	0	100	1
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	100	0	0	100	2
Bancarios					
Certificados bursátiles	2,247	1	(1)	2,247	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	1,295	1	0	1,296	2
Por recibir:					
Gubernamental					
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	0	0	0	0	1
Udibonos	1	0	0	1	1
Por entregar:					
Gubernamental					
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	0	0	0	0	1
Udibonos	(1)	0	0	(1)	1
Total, Instrumentos Financieros Negociables	\$19,612	\$13	\$23	\$19,648	

Los resultados por compraventa en inversiones en instrumentos financieros negociables al 30 de junio de 2025 y 2024 fueron de \$11 y \$17 respectivamente.

Al 30 de junio 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	\$763	472	8.37
BSMX23-3	762	168	8.29
BIDINV1-22S	442	64	8.35
BBVAMX23V	407	595	8.39
BBVAMX22X	271	353	8.32
BINBUR24	201	788	8.38
FNCOT25	201	1,082	8.64
BIDINV1-24X	161	624	8.40
FONDO01525	158	311	8.33
FONDO01625	120	325	8.33
BANORTE24X	104	959	8.36
KDB22V	100	374	8.47
FEFA00125	100	24	8.31
FONDO01725	90	339	8.33
LAB25	51	2,157	8.97
FNCOT24	50	655	8.55
Totales	\$3,981		

2024

Emisión	Importe	Plazo promedio ponderado para el vencimiento	Tasa promedio
BSMX21	\$763	839	11.31
BSMX22	422	431	11.29
BIDINV1-22S	408	535	11.30
BIDINV1-20	404	966	11.30
BANORTE23-3	358	1,183	11.34
BBVAMX22X	267	1,004	11.30
MOLYMET23	160	1,047	11.36
BANORTE23-2	151	991	11.34
CETELEM21-3	120	720	11.30
BIDINV1-21G	105	1,028	11.34
BSMX23	105	363	11.38
CETELEM22-2	101	962	11.13
KDB22V	101	741	11.41
BBVAMX23V	73	692	11.32
FNCOT22S	70	153	11.42
LAB00423	40	41	11.20
Totales	\$3,648		

Al 30 de junio 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	\$15,522	77.45%
AAA(mex)	0	3,370	16.81%
F1+(mex)	0	406	2.03%
mxA-1+	0	350	1.75%
AAA.mx	0	201	1.00%
AA+(mex)	0	51	0.25%
Acciones	143	0	0.71%
Totales	\$143	\$19,900	100.00%

2024

Calificación	Títulos de Capital	Títulos de Deuda	Concentración
mxAAA	\$0	\$15,029	76.49%
AAA(mex)	0	3,362	17.11%
mxA-1+	0	631	3.21%
AAAmx	0	429	2.18%
F1+(mex)	0	70	0.36%
AA+(mex)	0	24	0.12%
Acciones	103	0	0.53%
Totales	\$103	\$19,545	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 30 de junio 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	\$10,625	\$16,411
Colaterales vendidos o dados en Garantía por reporto	10,625	15,874

El plazo promedio de las operaciones en reporto celebradas al 30 de junio de 2024 y 2023 es de 1 y 3 días respectivamente.

Los montos operados al 30 de junio de 2025 y 2024, como Reportada (acreedores en reporto) se integra de la siguiente manera:

Concepto	2025	2024
Acreedores por reporto	\$19,230	\$19,315

El plazo promedio de las operaciones en reporto celebradas al 30 de junio de 2025 y 2024 es de 1 y 3 días respectivamente.

En el periodo del 1 de enero al 30 de junio 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	374	\$678
Intereses y rendimientos a cargo	(1,135)	(1,632)

4) CUENTAS POR COBRAR, NETO:

Al 30 de junio 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	\$518	\$4
Compraventa de divisas	203	11
	\$721	\$15
Comisiones por cobrar	61	25
Saldos a favor de impuestos	1	13
Funcionarios y empleados	3	2
Otros deudores	3	0
Estimación por irrecuperabilidad	(2)	0
	\$787	\$55

5) ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES:

Al 30 de junio de 2025 y 2024, el monto total de Acreedores por liquidación de operaciones se integra como sigue:

Concepto	2025	2024
Inversiones en instrumentos financieros	\$514	\$6
Compraventa de divisas	4,300	5,876
	\$4,814	\$5,882

6) ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 30 de junio 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	\$2
Comisiones por pagar	19	14
Provisiones para obligaciones diversas (a)	115	76
	\$136	\$92

2025

Provisiones para obligaciones diversas (a)	Saldo 1 jul 2024	Incremento	Aplicación	Saldo 30 jun 2025
Fondo de contingencia	\$44	\$4	\$0	48
Reserva de mercado de dinero	6	0	0	6
Otras provisiones	26	35	0	61
	\$76	\$39	\$0	\$115

2024

Provisiones para obligaciones diversas (a)	Saldo 1o ene 2024	Incremento	Aplicación	Saldo 30 jun 2024
Fondo de contingencia	\$42	\$2	\$0	\$44
Reserva de mercado de dinero	6	0	0	6
Otras provisiones	21	5	0	26
	\$69	\$7	\$0	\$76

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

Al 30 de junio 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	\$4,087	\$0	\$0	\$0	4,087
Inversiones en instrumentos financieros	19,900	0	0	143	20,043

Deudores por reporto	10,625	0	0	0	10,625
Otras cuentas por cobrar (neto)	784	3	0	0	787
Total, Activos	\$35,396	\$3	\$0	\$143	\$35,542
Pasivos					
Acreedores por reporto	\$19,230	\$0	\$0	\$0	\$19,230
Colaterales vendidos o dados en garantía por reporto	10,625	0	0	0	10,625
Acreedores por liquidación de operaciones	4,814	0	0	0	4,814
Total, Pasivos	\$34,669	\$0	\$0	\$0	\$34,669
Activos menos Pasivos	\$727	\$3	\$0	\$143	\$873

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	\$5,865	\$0	\$0	\$0	\$5,865
Inversiones en instrumentos financieros	19,545	0	0	103	19,648
Deudores por reporto	16,411	0	0	0	16,411
Otras cuentas por cobrar (neto)	53	2	0	0	55
Total, Activos	\$41,874	\$2	\$0	\$103	\$41,979
Pasivos					
Acreedores por reporto	\$19,315	\$0	\$0	\$0	\$19,315
Colaterales vendidos o dados en garantía por reporto	15,874	0	0	0	15,874
Acreedores por liquidación de operaciones	5,882	0	0	0	5,882
Total, Pasivos	\$41,071	\$0	\$0	\$0	\$41,071
Activos menos Pasivos	\$803	\$2	\$0	\$103	\$908

8) CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:

Al 30 de junio 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	5,239,194,380	82,465
Títulos de renta variable	278,126,876	31,150
Títulos listados en el SIC	148,533,814	37,072
Fondos de Inversión:		
Deuda	905,606,856	13,366
Renta variable	19,222,045,626	47,040
Totales		\$211,093

2024		
Concepto	Títulos	Monto en custodia
Operaciones por cuenta de terceros:		
Títulos de mercado de dinero	4,006,535,233	\$71,397
Títulos de renta variable	297,236,140	23,041
Títulos listados en el SIC	145,032,069	32,655
Fondos de Inversión:		
Deuda	801,548,437	10,222
Renta variable	21,768,091,101	42,556
Totales		\$179,871

Las comisiones cobradas por administración y custodia registradas al 30 de junio de 2025 y 2024 ascienden a \$5 en ambos ejercicios.

Al 30 de junio 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)	164,713,159	16,472	16,450
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)			
Bonos de protección al ahorro	43,207,883	4,337	4,329
Certificados bursátiles	38,588,144	3,874	3,874
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	130,860,215	1,239	1,239
Bancarios			
Certificados de depósito	3,980,694	400	400
Certificados bursátiles	22,459,524	2,252	2,252

Otros títulos de deuda			
Bonos bancarios (BIDINV)	12,917,634	1,296	1,297
Totales		\$29,887	\$29,855

2024

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	205,674,023	\$20,588	\$20,584
Bonos de protección al ahorro	3,831,751	377	377
Certificados de depósito	64,282,285	6,493	6,491
Certificados bursátiles	35,869,479	3,610	3,613
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	58,100,000	579	579
Bancarios			
Certificados bursátiles	22,348,267	2,248	2,248
Otros títulos de deuda			
Bonos bancarios (BIDINV)	12,917,634	1,296	1,297
Totales		\$35,191	\$35,189

Al 30 de junio 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)	72,707,982	\$7,241	\$7,232
Bonos de protección al ahorro	23,907,883	2,400	2,393
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	106,645,405	1,000	1,000
Totales		\$10,641	\$10,625

2024

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	107,895,245	\$10,776	\$10,766
Bonos de protección al ahorro	1,854,424	177	177
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	54,125,710	5,470	5,468
Totales		\$16,423	\$16,411

Al 30 de junio 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)	\$7,241	\$10,776
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	0	177
Bonos de protección al ahorro	2,400	5,470
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	1,000	0
Totales	\$10,641	\$16,423

Al 30 de junio 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)	\$7,241	\$10,776
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	0	177
Bonos de protección al ahorro	2,400	4,933
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	1,000	0
Totales	\$10,641	\$15,886

9) OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 30 de junio 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	5
	Arrendamiento	1
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	58
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	\$7
	Arrendamiento	1
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.	Pago de Asesoría	2
Administradora de Riesgos Bal, S.A. de C.V.	Administración de Riesgos	2
Operadora Valmex de Fondos de Inversión S.A. de C.V.	Cobro de Asesoría, Custodia y administración	102
MGI fusión S.A. de C.V.	Rentas, mantenimiento, estacionamiento, energía eléctrica.	11
Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM)	Cursos, capacitación y conferencias	7

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 30 de junio 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	\$4,087	\$5,865
Inversiones en instrumentos financieros	20,043	19,648
Deudores por reporto	10,625	16,411
Otras cuentas por cobrar, neto	787	55
	\$35,542	\$41,979
Pasivos		
Acreedores por operaciones en reporto	\$19,230	\$19,315
Colaterales vendidos o dados en garantía	10,625	15,874
Acreedores por liquidación de operaciones	4,814	5,882
Comisiones por pagar	19	14
	34,688	\$41,085
Posición activa, neta	\$854	\$894
Ingresos		

Ingresos por intereses de instrumentos financieros negociables	964	\$1,179
Utilidad por compraventa de instrumentos financieros negociables (neta)	11	17
Utilidad por valorización (neta)	17	0
Resultado por valuación a valor razonable	0	0
Total, Ingresos	\$992	\$1,196
Egresos		
Premios en operaciones de reperto (neto)	\$761	\$954
Pérdida por compraventa de divisas (neta)	79	87
Comisiones y tarifas pagadas	26	10
Resultado por valuación a valor razonable	16	13
Pérdida por valorización (neta)	0	10
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	2	2
Total Egresos	\$884	\$1,076
Ingresos netos de Operaciones por cuenta propia	\$108	\$120
b) Operaciones por cuenta de clientes		
Cuentas de Orden:		
Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia	\$211,093	\$179,871
Activos:		
Comisiones por cobrar a clientes, neto	\$60	\$26
Ingresos		
Comisiones por compraventa de valores	\$15	\$4
Comisiones por custodia y administración	5	5
Comisiones por asesoría por colocación	4	3
Ingresos netos de Operaciones por cuenta de clientes	\$24	\$12
c) Operaciones con fondos de inversión		
Ingresos por operaciones con fondos de inversión	\$118	\$114
d) Asesoría financiera		
Ingresos por asesoría financiera	\$57	\$62
e) Conciliación de los segmentos		
Por cuenta propia	\$108	\$120
Por cuenta de clientes	24	12
Fondos de inversión	118	114
Asesoría financiera	57	62
Ingresos totales de la operación	\$307	\$308

Otros Ingresos (gastos)	(2)	(1)
Ingresos totales	\$305	\$307
Gastos de administración	337	272
Resultado de operación	\$(32)	\$35

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

Al 30 de junio 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	\$(17)
ISR Diferido	12	7
PTU Causado	0	(5)
PTU Diferido	5	3

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

Concepto Resultados	2025		2024	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Provisiones de Gastos	28	9	16	5
PTU	0	0	2	0
Provisión Fondo de Pensiones y Jubilaciones	7	5	7	5
Valuación a Valor Razonable	1	0	4	2
Pagos anticipados y activo fijo	3	1	1	0
Subtotal	39	15	30	12
Capital				
Provisión Fondo de Pensiones y Jubilaciones	5	3	5	3
Valuación Acciones Bolsa "A"	(17)	(6)	(6)	(2)
Subtotal	(12)	(3)	(1)	1
Total ISR y PTU	27	12	29	13

12) CAPITAL CONTABLE:

Al 30 de junio de 2024 y 2025, 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 junio 2025 se pagaron dividendos del ejercicio 2024 por un importe de \$26 millones de pesos.

El Capital básico aplicable para la toma de riesgo de mercado, crédito y operacional correspondiente al 30 de junio de 2025 y 2024, asciende a \$779 y \$791 respectivamente, compuesto de la siguiente forma:

Capital básico	2025	2024
Capital contable	\$823	\$805
Deducción de intangibles y gastos o costos diferidos	7	12
Deducción de pagos anticipados mayores a un año	37	2
Total, Capital básico	\$779	\$791
Capital complementario	0	0
Capital Fundamental y/o Neto	\$779	\$791

13) CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN:

Las calificaciones de Riesgo Contraparte para Valmex Casa de Bolsa:

El 30 de junio 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 28 de julio de 2025, 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 30 de junio de 2025 y 2024, los requerimientos de capital se integran como sigue:

Requerimientos de Capital por:	2025	2024
Riesgo de mercado	\$62	\$57
Riesgo de crédito	177	168
Riesgo operacional	35	35
Total, Requerimiento de Capital	\$274	\$260
Índice de Capitalización	22.70%	24.32%
Coeficiente de Capital Básico	22.70%	24.32%
Coeficiente de Capital Fundamental	22.70%	24.32%

Activos Ponderados Sujetos a Riesgo:

Activos Ponderados por:	2025	2024
Riesgo de mercado	\$778	\$715
Riesgo de crédito	2,213	2,104
Riesgo operacional	440	436
Total	\$3,431	\$3,255

16) ESTADO DE RESULTADOS:

MARGEN FINANCIERO:

Al 30 de junio 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	\$16	\$0	\$0	\$1,273	\$0	\$1,289
Pérdida por compraventa	6	0	0	1,351	0	1,357
Ingresos por intereses	956	7	390	0	0	1,353
Gastos por intereses	0	0	1,132	0	3	1,135
Resultado por valuación a valor razonable	(1)	0	0	(25)	0	(26)
Total	\$965	\$7	\$(742)	\$(103)	\$(3)	\$124

2024

Concepto	Instrumentos financieros negociables	Instrumentos financieros negociables de capital (Dividendos)	Reportos	Divisas	Pasivo por arrendamiento	Totales
Utilidad por compraventa	\$19	\$0	\$0	\$1,148	\$0	\$1,167
Pérdida por compraventa	2	0	0	1,235	0	1,237
Ingresos por intereses	1,172	7	678	0	0	1,857
Gastos por intereses	0	0	1,642	0	2	1,644
Resultado por valuación a valor razonable	(6)	0	0	(7)	0	(13)
Total	\$1,183	\$7	\$(964)	\$(94)	\$(2)	\$130

17) COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS

Al 30 de junio de 2025 y 2024, las comisiones y tarifas cobradas provienen de los siguientes segmentos de negocio:

Concepto	2025	2024
Compraventa de valores	\$15	\$4
Custodia y administración de bienes	5	5
Operaciones con fondos de inversión	118	114
Ofertas públicas	4	3
Total	\$142	\$126

18) OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN:

Por los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, los otros ingresos (egresos) de la operación se integran como sigue:

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

19) INDICADORES FINANCIEROS:

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

CONCEPTO	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	II-2025	I-2025	IV-2024	III-2024	II-2024
Solvencia (activo total / pasivo total)	0.02	1.02	1.03	1.02	1.02
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante)	0.02	1.02	1.03	1.02	1.02
ROE Resultado neto / capital contable	0.00	0.00	0.05	0.03	0.03
ROA Resultado neto / activos productivos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Requerimiento de capital / capital neto	0.34	0.34	0.33	0.33	0.33
Margen financiero / Ingreso total de la operación	0.41	0.39	0.41	0.42	0.42
Ingreso neto / gastos de administración	0.10	0.06	0.11	0.11	0.12
Gastos de administración / ingreso total de la operación	1.11	0.95	0.90	0.89	0.89
Resultado neto/ gastos de administración	-0.06	0.03	0.08	0.09	0.09
Gastos del personal / ingreso total de la operación	0.59	0.76	0.57	0.88	0.58
Resultado de la operación / ingreso total de la operación	-0.11	0.05	0.10	0.12	0.11

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: títulos para negociar, títulos disponibles para la venta, operaciones de reporto, otras operaciones con valores. Tanto para posiciones de la tesorería y/o de trading. Los riesgos calculados incluyen \$143 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-mar-25	798
						30-jun-25	782
MERCADO DE DINERO							
Producto	31-mar-25		30-jun-25		variaciones		
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	
Reportos/Cambios	0.00%	0.0	0.00%	0.0	0.00%	0.0	0.0
Guber pesos	0.05%	0.4	0.05%	0.4	0.00%	0.0	0.0
Bancario pesos	0.02%	0.2	0.04%	0.3	0.02%	0.2	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)	(0.0)
TOTAL	0.07%	0.6	0.09%	0.7	0.02%	0.1	
MERCADO DE CAPITALES							
Producto	31-mar-25		30-jun-25		variaciones		
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	
Acciones	0.7%	5.5	0.9%	7.0	0.2%	1.5	1.5
Otros	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-	-
TOTAL	0.7%	5.5	0.9%	7.0	0.2%	1.5	
TOTAL POSICIÓN	0.8%	6.1	1.0%	7.7	0.2%	1.6	
VaR Promedio							
Mercado	Ene - Mar 25		Abr - Jun 25		variaciones		
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	
Dinero	0.0%	35.5%	0.1%	0.8	0.1%	0.4	0.4
Capitales	0.7%	538.4%	0.9%	7.2	0.2%	1.8	1.8
TOTAL	0.7%	5.7	1.0%	7.9	0.3%	2.2	

(*): 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 riesgo es el valor de la operación o nocional (riesgo emisor); y el riesgo accesorio (riesgo contraparte) cuando lo que está en riesgo 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-mar-25		30-jun-25		Variación	
	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.
GOBIERNO FEDERAL	3,041.6	0.0	2,513.5	0.0	-528.1	0.0
BANOBRAS	520.7	0.0	480.5	0.0	-40.2	0.0
IPAB	357.6	0.0	463.2	0.0	105.6	0.0
BID INVEST	326.7	0.0	326.7	0.0	0.0	0.0
NAFIN	99.4	0.0	279.6	0.0	180.2	0.0
SANTANDER SERFIN BANCO	208.1	3.2	188.9	0.0	-19.2	-3.2
BANCOMEXT	146.4	0.0	180.0	0.0	33.6	0.0
BBVA BANCOMER BANCO	227.1	153.3	169.2	114.2	-57.9	-39.1
FONDO	100.8	0.0	96.6	0.0	-4.2	0.0
INFONACOT	12.0	0.0	60.0	0.0	48.0	0.0
BANCO INBURSA	0.0	0.0	48.0	0.0	48.0	0.0
BANORTE-IXE BANCO	0.0	0.0	24.9	0.0	24.9	0.0
FEFA	74.4	0.0	24.0	0.0	-50.4	0.0
KDB	24.0	0.0	24.0	0.0	0.0	0.0
GENOMMA LAB INTERNACIONAL	0.0	0.0	18.9	0.0	18.9	0.0
TOYOTA	7.1	0.0	2.4	0.0	-4.7	0.0
SHF	0.0	91.9	0.0	72.6	0.0	-19.4
BANCO BASE	0.0	0.0	0.0	44.8	0.0	44.8
INVEX BANCO	0.0	27.5	0.0	38.6	0.0	11.1
SCOTIABANK INVERLAT BANCO	0.0	5.2	0.0	26.9	0.0	21.7
FINAMEX CB	0.0	0.0	0.0	9.7	0.0	9.7
HSBC BANCO	18.0	0.2	0.0	3.5	-18.0	3.3
BANCO REGIONAL DE MONTERREY	0.0	0.0	0.0	3.2	0.0	3.2
GOLDMAN SACHS GROUP INC. (GS)	0.0	0.7	0.0	2.9	0.0	2.2
BANCA MIFEL	0.0	18.2	0.0	1.4	0.0	-16.8
BANJÉRCITO	0.0	2.2	0.0	1.1	0.0	-1.1
JP MORGAN BANCO	0.0	0.2	0.0	0.5	0.0	0.3
ACTINVER CB	0.0	3.4	0.0	0.0	0.0	-3.4
AMÉRICA MÓVIL	6.8	0.0	0.0	0.0	-6.8	0.0
BANCOPPEL	0.0	43.4	0.0	0.0	0.0	-43.4
CETELEM, S.A. DE C.V. SOF	25.2	0.0	0.0	0.0	-25.2	0.0
MOLYMET	24.0	0.0	0.0	0.0	-24.0	0.0
TOTAL	5,219.9	349.4	4,900.4	319.5	-319.5	-29.9

La exposición promedio de riesgo de crédito en el trimestre, del máximo diario se ubicó en 41% 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 fondear 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	Ene - Mar 25		Abr - Jun 25		Variación	
	Cierre	Prom. Trim.	Cierre	Prom. Trim.	Cierre	Prom. Trim.
Reportos (mill. \$)						
1 día = 30x CG	20,529	19,573	19,865	19,253	-664	-319
2 a 7 días = 35x CG	21,551	20,469	19,867	20,086	-1,685	-383
Pérdida Potencial (mill. \$)						
Liquidez (*)	-1.9	-1.5	-1.7	-1.9	0.3	-0.4
Moneda Extranjera (mill. USD\$)						
Liquidación de op.	430	301	436	453	6	151

CG: Capital Global.

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-mar-25					30-jun-25					variaciones				
	Cup. Cero	Sensibilidad por Nodo			Total	Cup. Cero	Sensibilidad por Nodo			Total	Cup. Cero	Sensibilidad por Nodo			Total
		S/Tasa	USD	UDI			S/Tasa	USD	UDI			S/Tasa	USD	UDI	
Reportos/Cambios	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Guber pesos	-0.2	-0.5	0.0	0.0	-0.8	-0.3	-0.9	0.0	0.0	-1.2	-0.1	-0.4	0.0	0.0	-0.5
Bancario pesos	-0.7	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
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	-0.5	-0.5	-0.0	0.0	-1.0	-0.4	-0.9	-0.0	0.0	-1.4	0.0	-0.4	0.0	0.0	-0.4

MERCADO DE CAPITALES Resumen de sensibilidades

millones de pesos

Producto	31-mar-25	30-jun-25	Var.
	millones x 10%		
Acciones	(11)	(14)	(3)
Otros	-	-	-
TOTAL	(11)	(14)	(3)

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 a 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 junio del 2025, el requerimiento de capital por riesgo operacional es de \$35 millones

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.

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.