

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL MES DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Efectivo y equivalentes de efectivo	2025	2024
Depósitos en bancos nacionales	\$0	\$0
Depósitos en bancos extranjeros	6	4
Divisas a entregar	(7)	(18)
Otras disponibilidades	1	1
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidas		
Divisas a recibir	5,331	5,701
Totales	\$5,331	\$5,688

Posición en moneda extranjera	2025	2024
Activos	291	289
Pasivos	(289)	(288)
Posición activa (pasiva) neta	2	1
Total, en moneda nacional	\$37	\$18
Saldos bancarios en moneda extranjera		
En dólares americanos valorizados	\$3	\$1

En euros valorizados	3	3
Compra de divisas por recibir		
En moneda extranjera	291	289
Equivalente en moneda nacional	5,331	5,701
Venta de divisas por entregar		
En moneda extranjera	0	(1)
Equivalente en moneda nacional	(7)	(18)
Posición neta por Operaciones de Divisas	\$5,324	\$5,683
Liquidadoras de operaciones de divisas		
Otras cuentas por cobrar	7	18
Otras cuentas por pagar	(5,337)	(5,696)
Tipos de cambio de cierre de jornada		
Para dólares	18.3147	19,6921
Para euros	21.497795	21,923215

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)	\$566	\$0	\$0	\$566	\$2
Bonos de protección al ahorro					
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	3	0	0	3	2
Certificados bursátiles	19	0	0	19	1
Bancarios					
Certificados de depósito	7	0	0	7	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	82	0	0	82	2
Certificados bursátiles	38	0	0	38	2
Instrumentos financieros de capital					
Bolsa A	81	0	46	127	1
Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporto:					
Gubernamentales					
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	8,363	0	1	8,364	2
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	514	0	0	514	1
Bonos de protección al ahorro	1,634	0	0	1,634	2
Certificados bursátiles	2,877	0	0	2,877	2
Certificados bursátiles	1,204	0	0	1,204	1
Bancarios					
Certificados de depósito	1,100	0	0	1,100	2
Certificados bursátiles	1,382	0	0	1,382	2
Certificados bursátiles	200	0	0	200	1
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	1,317	0	0	1,317	2
Certificados bursátiles	56	0	0	56	2
Por recibir:					
Gubernamental					
Treasury bill	1	0	0	1	1
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	60	0	0	60	2
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	113	0	0	113	1
Bancarios					
Certificados bursátiles	22	0	0	22	1

Por entregar:					
Gubernamental					
Treasury bill	-1	0	0	-1	1
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	-113	0	0	-113	1
Total, Instrumentos Financieros Negociables	\$19,525	\$0	\$47	\$19,572	

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)	\$6	\$0	\$0	\$6	2
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	2	0	0	2	2
Certificados bursátiles	10	0	0	10	2
Bancarios					
Certificados bursátiles	6	0	0	6	2
Certificados de depósito	197	0	0	197	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	42	0	0	42	2
Certificados bursátiles	6	0	0	6	2
Instrumentos financieros de capital					
Bolsa A	81	0	24	105	1
Títulos otorgados como colateral en operaciones de reporto:					
Gubernamentales					
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	11,670	1	3	11,674	2
Bonos de protección al ahorro	1,361	0	0	1,361	2
Certificados bursátiles	3,443	0	0	3,443	2
Certificados de depósito	452	0	0	452	2
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	99	0	0	99	2
Bancarios					
Certificados bursátiles	2,376	0	0	2,376	2
Certificados de depósito	905	0	0	905	2
Otros títulos de deuda					
Bonos bancarios (BIDINV)	1,296	0	1	1,297	2
Por recibir:					
Gubernamental					
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	7	0	0	7	1
Por entregar:					
Gubernamental					
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	(7)	0	0	(7)	1
Total, Instrumentos Financieros Negociables	\$21,952	\$1	\$28	\$21,981	

Los resultados por compraventa en inversiones en instrumentos financieros negociables al 30 de septiembre de 2025 y 2024 fueron de \$15 y \$22 respectivamente.

Al 30 de septiembre 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	764	380	7.93
BSMX23-3	764	76	7.78
BIDINV1-25S	440	1,059	7.91
BBVAMX23V	222	503	7.90
BIDINV1-24X	195	532	7.96
FNCOT23S	194	255	8.12
FONDO01925	192	275	7.89
FONDO02425	175	359	7.90
FONDO02025	165	289	7.89
SCOTIAB25	145	1,088	7.94
FONDO02125	142	317	7.89
FONDO01625	120	233	7.89
KDB22V	101	282	8.03
FONDO02325	100	345	7.90
FONDO01725	90	247	7.89
FONDO01525	87	219	7.89
BLADEX23	56	287	7.91
BBVAMX25-3	50	1,256	7.92
Totales	4,002		

2024

Emisión	Importe	Plazo promedio ponderado para el vencimiento	Tasa promedio
BANSAN24091	\$1,001	332	10.74
BIDINV1-23S	764	745	10.81
BSMX23-3	654	441	10.82
BIDINV1-22S	444	337	10.79
BANORTE23-3	405	872	10.80
BBVAMX24	285	1,089	10.85
BSMX22	268	910	10.80
FEFA23	212	10	10.58
BIDINV1-24X	131	897	10.84
BBVAMX22X	121	626	10.82
BBVAMX23-2	106	934	10.83
CETEM22-2	105	269	10.88
KDB22V	101	647	10.91
HSBCMX24006	101	119	10.77
BBVAMX23V	100	868	10.82
Totales	\$4,798		

Al 30 de septiembre 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
AAA(mex)	\$0	\$4,228	21.60%
mxA-1+	0	38	0.19%
mxAAA	0	13,874	70.89%
F1+(mex)	0	1,111	5.68%
AAA.mx	0	194	0.99%
Acciones	127	127	0.65%
Totales	\$127	\$19,572	100.00%

2024

Calificación	Títulos de Capital	Títulos de Deuda	Concentración
mxAAA	\$0	\$17,957	81.69%
AAA(mex)	0	2,809	12.78%
F1+(mex)	0	1,001	4.55%
mxA-1+	0	109	0.50%
Acciones	105	105	0.48%
Totales	\$105	\$21,876	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 septiembre 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	11,096	\$9,600
Colaterales vendidos o dados en Garantía por reporto	11,096	9,102

El plazo promedio de las operaciones en reporto celebradas al 30 de septiembre de 2025 y 2024 es de 1 y 2 días respectivamente.

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

Concepto	2025	2024
Acreedores por reporto	18,640	\$21,617

El plazo promedio de las operaciones en reporto celebradas al 30 de septiembre de 2025 y 2024 es de 1 y 2 días respectivamente.

En el periodo del 1 de enero al 30 de septiembre 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	\$594	\$1,059
Intereses y rendimientos a cargo	(1,660)	(2,449)

4) CUENTAS POR COBRAR, NETO:

Al 30 de septiembre 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	\$115	\$15
Compraventa de divisas	7	18
	\$122	\$33
Comisiones por cobrar	33	35
Saldos a favor de impuestos	2	7
Funcionarios y empleados	3	3
Otros deudores	2	1
Estimación por irrecuperabilidad	(1)	(1)
	\$161	\$78

5) ACREEDORES POR LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES:

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

Concepto	2025	2024
Inversiones en instrumentos financieros	\$216	\$16
Compraventa de divisas	5,337	5,696
	\$5,553	\$5,712

6) ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024, el monto total de Acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

Concepto	2025	2024
Acreedores diversos	\$3	\$3
Comisiones por pagar	18	15
Provisiones para obligaciones diversas (a)	114	82
	\$135	\$100

(a) Al 30 de septiembre de 2025 y 2024 la provisión 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 1 oct 2024	Incremento	Aplicación	Saldo 30 sep 2025
Fondo de contingencia	\$44	\$0	\$1	\$43
Reserva de mercado de dinero	6	0	0	6
Otras provisiones	32	33	0	65
	\$82	\$33	\$1	\$114

2024

Provisiones para obligaciones diversas (a)	Saldo 1o ene 2024	Incremento	Aplicación	Saldo 30 sep 2024
Fondo de contingencia	\$42	\$2	\$0	\$44
Reserva de mercado de dinero	6	0	0	6
Otras provisiones	21	11	0	32
	\$69	\$13	\$0	\$82

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

Al 30 de septiembre 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	\$5,331	\$0	\$0	\$0	\$5,331
Inversiones en instrumentos financieros	19,445	0	0	127	19,572
Deudores por reporto	11,096	0	0	0	11,096
Otras cuentas por cobrar (neto)	158	3	0	0	161
Total, Activos	\$36,030	\$3	\$0	\$127	\$36,160
Pasivos					
Acreedores por reporto	\$18,640	\$0	\$0	\$0	\$18,640
Colaterales vendidos o dados en garantía por reporto	11,096	0		0	11,096
Acreedores por liquidación de operaciones	5,553	0	0	0	5,553
Total, Pasivos	\$35,289	\$0	\$0	\$0	\$35,289
Activos menos Pasivos	\$741	\$3	\$0	\$127	\$871

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	\$5,688	\$0	\$0	\$0	\$5,688
Inversiones en instrumentos financieros	21,876	0	0	105	21,981
Deudores por reporte	9,600	0	0	0	9,600
Otras cuentas por cobrar (neto)	75	3	0	0	78
Total, Activos	\$37,239	\$3	\$0	\$105	\$37,347
Pasivos					
Acreedores por reporte	\$21,617	\$0	\$0	\$0	\$21,617
Colaterales vendidos o dados en garantía por reporte	9,105	0	0	0	9,102
Acreedores por liquidación de operaciones	5,712	0	0	0	5,712
Total, Pasivos	\$36,431	\$0	\$0	\$0	\$36,431
Activos menos Pasivos	\$808	\$3	\$0	\$105	\$916

8) CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE BIENES:

Al 30 de septiembre 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	5,639,411,322	\$85,405
Títulos de renta variable	273,606,557	38,285
Títulos listados en el SIC	153,434,227	40,861
Fondos de Inversión:		
Deuda	961,963,895	15,174
Renta variable	19,254,442,562	50,484
Totales		\$230,209

2024

Concepto	Títulos	Monto en custodia
Operaciones por cuenta de terceros:		
Títulos de mercado de dinero	5,008,226,194	\$73,572
Títulos de renta variable	299,083,009	23,741
Títulos listados en el SIC	149,793,867	36,934
Fondos de Inversión:		
Deuda	855,603,575	12,439
Renta variable	22,502,061,505	48,235
Totales		\$194,921

Las comisiones cobradas por administración y custodia registradas al 30 de septiembre de 2025 y 2024 ascienden a \$7 en ambos ejercicios.

Al 30 de septiembre 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)	179,465,533	\$17,988	\$17,968
Bonos de protección al ahorro	33,057,023	3,341	3,334
Certificados bursátiles	40,735,114	4,080	4,080
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	30,892,232	300	300
Bancarios			
Certificados de depósito	10,970,501	1,100	1,100
Certificados bursátiles	15,780,317	1,582	1,582
Otros títulos de deuda			
Bonos bancarios (BIDINV)	13,144,383	1,317	1,317
Certificados bursátiles	552,651	56	55
Totales		\$29,764	\$29,736

2024

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	166,379,172	\$16,679	\$16,685
Bonos del Gobierno Federal (BONOS M)	958,156	99	99
Bonos de protección al ahorro	44,257,161	4,464	4,463
Certificados de depósito	4,500,000	451	451
Certificados bursátiles	34,362,383	3,444	3,443
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	104,536,650	1,000	1,000
Bancarios			
Certificados de depósito	9,029,829	904	905
Certificados bursátiles	23,659,782	2,376	2,376
Otros títulos de deuda			
Bonos bancarios (BIDINV)	12,893,104	1,297	1,297
Totales		\$30,714	\$30,719

Al 30 de septiembre 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)	90,897,958	\$9,110	\$9,097
Bonos de protección al ahorro	16,757,023	1,707	1,699
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	30,892,232	300	300
Totales		\$11,117	\$11,096

2024

Concepto	Títulos	Monto en custodia	Monto efectivo reporto
Gubernamentales			
Bonos de desarrollo del Gobierno Federal (BONDES)	49,982,001	\$5,005	\$5,000
Bonos de protección al ahorro	35,695,158	3,602	3,600
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	104,536,650	1,000	1,000
Totales		\$9,607	\$9,600

Al 30 de septiembre 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)	\$9,110	\$5,005
Bonos de protección al ahorro	1,707	3,602
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	300	1,000
Totales	\$11,117	\$9,607

Al 30 de septiembre 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)	\$9,110	\$5,005
Bonos de protección al ahorro	1,707	3,103
Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal (CETES)	300	1,000
Totales	\$11,117	\$9,108

9) OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 30 de septiembre 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	\$12
	Arrendamiento	1
	Cobro de Comisión por gestión	10
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.	Pago de Servicios de consultoría y administración corporativa	3
Administradora de Riesgos Bal, S.A. de C.V.	Administración de Riesgos	4
Operadora Valmex de Fondos de Inversión S.A. de C.V.	Cobro de Asesoría, Custodia y administración	174
MGI fusión S.A. de C.V.	Rentas, mantenimiento, estacionamiento, energía eléctrica.	17
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	\$10
	Arrendamiento	1
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.	Pago de Asesoría	3
Administradora de Riesgos Bal, S.A. de C.V.	Administración de Riesgos	4
Operadora Valmex de Fondos de Inversión S.A. de C.V.	Cobro de Asesoría, Custodia y administración	157
MGI fusión S.A. de C.V.	Rentas, mantenimiento, estacionamiento, energía eléctrica.	16
El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.	Servicio de comedores	1
Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM)	Cursos, capacitación y conferencias	1

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 septiembre 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	\$5,331	\$5,688
Inversiones en instrumentos financieros	19,572	21,981
Deudores por reporte	11,096	9,600
Otras cuentas por cobrar, neto	161	78
	\$36,160	\$37,347
Pasivos		
Acreedores por operaciones en reporte	\$18,640	\$21,617
Colaterales vendidos o dados en garantía	11,096	9,102
Acreedores por liquidación de operaciones	5,553	5,712
Comisiones por pagar	18	15
	\$35,307	\$36,446
Posición activa, neta	\$853	\$901
Ingresos		
Ingresos por intereses de instrumentos financieros negociables	\$1,368	\$1,754
Utilidad por compraventa de instrumentos financieros negociables (neta)	15	22
Utilidad por valorización (neta)	10	0
Total, Ingresos	\$1,393	\$1,776
Egresos		
Premios en operaciones de reporte (neto)	\$1,066	\$1,390
Pérdida por compraventa de divisas (neta)	129	175
Comisiones y tarifas pagadas	21	16
Resultado por valuación a valor razonable	12	1
Pérdida por valorización (neta)	0	10
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	3	3
Total Egresos\$	\$1,231	\$1,595
Ingresos netos de Operaciones por cuenta propia	\$162	\$181
b) Operaciones por cuenta de clientes		
Cuentas de Orden:		
Instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia	\$230,209	\$194,921
Activos:		
Comisiones por cobrar a clientes, neto	\$33	\$34

Ingresos		
Comisiones por compraventa de valores	\$34	\$5
Comisiones por custodia y administración	7	7
Comisiones por asesoría por colocación	5	3
Ingresos netos de Operaciones por cuenta de clientes	\$46	\$15
c) Operaciones con fondos de inversión		
Ingresos por operaciones con fondos de inversión	\$182	\$169
d) Asesoría financiera		
Ingresos por asesoría financiera	\$93	\$100
e) Conciliación de los segmentos		
Por cuenta propia	\$162	\$181
Por cuenta de clientes	46	15
Fondos de inversión	182	169
Asesoría financiera	93	100
Ingresos totales de la operación	\$483	\$465
Otros Ingresos (gastos)	5	(3)
Ingresos totales	\$488	\$462
Gastos de administración	510	417
Resultado de operación	\$(22)	\$45

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

Al 30 de septiembre 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	13	7
PTU Causado	0	(5)
PTU Diferido	(4)	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	\$17	\$6
PTU	0	0	2	0
Provisión Fondo de Pensiones y Jubilaciones	8	5	12	8
Valuación a Valor Razonable	(1)	0	1	0
Pagos anticipados y activo fijo	4	1	3	1
Pérdida fiscal	3	0	0	0
Subtotal	42	15	35	15
Capital				
Provisión Fondo de Pensiones y Jubilaciones	0	0	0	0
Valuación Acciones Bolsa "A"	(12)	(4)	(7)	(2)
Subtotal	(12)	(4)	(7)	(2)
Total ISR y PTU	\$30	\$11	\$28	\$13

12) CAPITAL CONTABLE:

Al 30 de septiembre 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 junio 2025 se pagaron dividendos del ejercicio 2024 por un importe de \$26 millones de pesos y en mayo 2024 se pagaron dividendos de los ejercicios de 2022 y 2023 por un importe de \$38 millones de pesos.

El Capital básico aplicable para la toma de riesgo de mercado, crédito y operacional correspondiente al 30 de septiembre de 2025 y 2024, asciende a \$767 y \$802 respectivamente, compuesto de la siguiente forma:

Capital básico	2025	2024
Capital contable	\$821	\$818
Deducción de intangibles y gastos o costos diferidos	6	11
Deducción de pagos anticipados mayores a un año	48	5
Total, Capital básico	\$767	\$802
Capital complementario	0	0
Capital Fundamental y/o Neto	\$767	\$802

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 28 de julio de 2025, la calificadora Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de VALMEX, en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', con modificación en la perspectiva a largo plazo "Negativa" desde "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 septiembre de 2025 y 2024, los requerimientos de capital se integran como sigue:

Requerimientos de Capital por:	2025	2024
Riesgo de mercado	\$62	\$56
Riesgo de crédito	180	177
Riesgo operacional	36	35
Total, Requerimiento de Capital	\$278	\$268
Índice de Capitalización	22.09%	23.90%
Coeficiente de Capital Básico	22.09%	23.90%
Coeficiente de Capital Fundamental	22.09%	23.90%

Activos Ponderados Sujetos a Riesgo:

Activos Ponderados por:	2025	2024
Riesgo de mercado	\$776	\$701
Riesgo de crédito	2,251	2,217
Riesgo operacional	443	437
Total	\$3,470	\$3,355

16) ESTADO DE RESULTADOS:

MARGEN FINANCIERO:

Al 30 de septiembre de 2025 y 2024, el margen financiero proveniente de operaciones en moneda nacional y moneda extranjera se integra como sigue:

2025

Concepto	Instrumentos financieros negociables	Instrumentos financieros negociables de capital (Dividendos)	Reportos	Divisas	Pasivo por arrendamiento	Totales
Utilidad por compraventa	\$22	\$0	\$0	\$1,844	\$0	\$1,866
Pérdida por compraventa	7	0	0	1,973	0	1,980
Ingresos por intereses	1,361	7	601	0	0	1,969
Gastos por intereses	0	0	1,657	0	3	1,660
Resultado por valuación a valor razonable	(2)	0	0	(10)	0	(12)
Total	\$1,374	\$7	\$(1,056)	\$(139)	\$(3)	\$183

2024

Concepto	Instrumentos financieros negociables	Instrumentos financieros negociables de capital (Dividendos)	Reportos	Divisas	Pasivo por arrendamiento	Totales
Utilidad por compraventa	\$24	\$0	\$0	\$2,517	\$0	\$2,541
Pérdida por compraventa	2	0	0	2,692	0	2,694
Ingresos por intereses	1,747	7	1,059	0	0	2,813
Gastos por intereses	0	0	2,459	0	3	2,462
Resultado por valuación a valor razonable	(4)	0	0	3	0	(1)
Total	\$1,765	\$7	\$(1,400)	\$(172)	\$(3)	\$197

17) COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS

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

Concepto	2025	2024
Compraventa de valores	\$34	\$5
Custodia y administración de bienes	7	7
Operaciones con fondos de inversión	182	169
Ofertas públicas	5	3
Total	\$228	\$184

18) OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN:

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

Concepto	2025	2024
Cuotas a la AMIB	\$(1)	\$(1)
Otros	6	(2)
Total	\$5	\$(3)

19) INDICADORES FINANCIEROS:

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

CONCEPTO	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
	III-2025	II-2025	I-2025	IV-2024	III-2024
Solvencia (activo total / pasivo total)	0.02	0.02	1.02	1.03	1.02
Liquidez (activo circulante/pasivo circulante)	0.02	0.02	1.02	1.03	1.02
ROE Resultado neto / capital contable	-0.05	0.00	0.00	0.05	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	0.34	0.33	0.33
Margen financiero / Ingreso total de la operación	0.38	0.41	0.39	0.41	0.42
Ingreso neto / gastos de administración	-0.04	-0.10	0.06	0.11	0.11
Gastos de administración / ingreso total de la operación	1.04	1.11	0.95	0.90	0.89
Resultado neto/ gastos de administración	-0.02	-0.06	0.03	0.08	0.09
Gastos del personal / ingreso total de la operación	0.57	0.59	0.76	0.57	0.88
Resultado de la operación / ingreso total de la operación	-0.04	-0.11	0.05	0.10	0.12

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 \$127 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						30-jun-25	782
						30-sep-25	777
MERCADO DE DINERO							
Producto	30-jun-25		30-sep-25		variaciones		
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	
Reportos/Cambios	0.00%	0.0	-0.04%	-0.3	-0.04%	(0.3)	
Guber pesos	0.05%	0.4	0.11%	0.9	0.06%	0.5	
Bancario pesos	0.04%	0.3	0.06%	0.4	0.02%	0.1	
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	0.09%	0.7	0.13%	1.0	0.04%	0.3	
MERCADO DE CAPITALES							
Producto	30-jun-25		30-sep-25		variaciones		
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	
Acciones	0.9%	7.0	0.8%	6.2	-0.1%	(0.8)	
Otros	0.0%	0.0	0.0%	0.0	0.0%	-	
TOTAL	0.9%	7.0	0.8%	6.2	-0.1%	(0.8)	
TOTAL POSICIÓN	1.0%	7.7	0.9%	7.3	-0.1%	-0.4	
VaR Promedio							
Mercado	Abr - Jun 25		Jul - Sep 25		variaciones		
	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	VaR	VaR \$	
Dinero	0.1%	73.5%	0.1%	0.8	0.0%	0.0	
Capitales	0.9%	687.6%	0.8%	6.5	-0.1%	-0.4	
TOTAL	1.0%	7.6	0.9%	7.2	-0.1%	-0.4	

(*): 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 notional (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	30-jun-25		30-sep-25		Variación	
	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.	Riesgo Emisor	Riesgo Contrap.
GOBIERNO FEDERAL	2,513.5	0.0	2,257.3	0.0	-256.2	0.0
BANOBRAS	480.5	0.0	427.7	35.8	-52.8	35.8
NAFIN	279.6	0.0	393.3	0.0	113.7	0.0
IPAB	463.2	0.0	391.2	0.0	-72.0	0.0
BID INVEST	326.7	0.0	335.1	0.0	8.4	0.0
FONDO	96.6	0.0	265.1	0.0	168.5	0.0
SANTANDER SERFIN BANCO	188.9	0.0	198.4	0.0	9.5	0.0
BANCOMEXT	180.0	0.0	161.3	0.0	-18.7	0.0
BBVA BANCOMER BANCO	169.2	114.2	72.4	97.8	-96.8	-16.4
INFONACOT	60.0	0.0	46.3	0.0	-13.7	0.0
SCOTIABANK INVERLAT BANCO	0.0	26.9	42.0	90.2	42.0	63.3
KDB	24.0	0.0	24.0	0.0	0.0	0.0
BANCO LAT. COM. EXT. (BLADEX)	0.0	0.0	13.3	0.0	13.3	0.0
TOYOTA	2.4	0.0	9.2	0.0	6.8	0.0
BANORTE-IXE BANCO	24.9	0.0	0.9	0.0	-24.0	0.0
INVEX BANCO	0.0	38.6	0.0	39.3	0.0	0.7
BANCO BASE	0.0	44.8	0.0	26.2	0.0	-18.6
ACTINVER CB	0.0	0.0	0.0	8.9	0.0	8.9
FINAMEX CB	0.0	9.7	0.0	4.9	0.0	-4.9
GOLDMAN SACHS GROUP INC. (GS)	0.0	2.9	0.0	1.2	0.0	-1.7
BANJÉRCITO	0.0	1.1	0.0	0.7	0.0	-0.4
BANCO REGIONAL DE MONTERREY	0.0	3.2	0.0	0.5	0.0	-2.7
BANORTE-IXE CB	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
JP MORGAN BANCO	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	-0.5
BANCA MIFEL	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0	-1.4
BANCO INBURSA	48.0	0.0	0.0	0.0	-48.0	0.0
FEFA	24.0	0.0	0.0	0.0	-24.0	0.0
GENOMMA LAB INTERNACIONAL	18.9	0.0	0.0	0.0	-18.9	0.0
HSBC BANCO	0.0	3.5	0.0	0.0	0.0	-3.5
SHF	0.0	72.6	0.0	0.0	0.0	-72.6
TOTAL	4,900.4	319.5	4,637.5	305.7	-262.9	-13.9

La exposición promedio de riesgo de crédito en el trimestre, del máximo diario se ubicó en 44% 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	Abr - Jun 25		Jul - Sep 25		Variación	
	Cierre	Prom. Trim.	Cierre	Prom. Trim.	Cierre	Prom. Trim.
Reportos (mill. \$)						
1 día = 30x CG	19,865	19,253	19,381	19,526	-484	273
2 a 7 días = 35x CG	19,867	20,086	19,417	19,703	-450	-382
Pérdida Potencial (mill. \$)						
Liquidez (*)	-1.7	-1.9	-2.2	-1.9	-0.5	0.0
Moneda Extranjera (mill. USD\$)						
Liquidación de op.	436	453	582	533	145	80

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	30-jun-25					30-sep-25					variaciones				
	Cup. Cero	Sensibilidad por Nodo				Cup. Cero	Sensibilidad por Nodo				Cup. Cero	Sensibilidad por Nodo			
		S/Tasa	USD	UDJ	Total		S/Tasa	USD	UDJ	Total		S/Tasa	USD	UDJ	Total
Reportos/Cambios	0.4	0.0	0.0	0.0	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0	-0.2
Guber pesos	-0.3	-0.9	0.0	0.0	-1.2	-0.3	-0.6	0.0	0.0	-0.9	0.0	0.3	0.0	0.0	0.4
Bancario pesos	-0.6	0.0	0.0	0.0	-0.6	-0.7	0.0	0.0	0.0	-0.7	-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	-0.4	-0.9	-0.0	0.0	-1.4	-0.7	-0.6	-0.0	0.0	-1.3	-0.3	0.3	-0.0	0.0	0.1

MERCADO DE CAPITALES
Resumen de sensibilidades

millones de pesos

Producto	30-jun-25	30-sep-25	Var.
	millones x 10%		
Acciones	(14)	(13)	2
Otros	-	-	-
TOTAL	(14)	(13)	2

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 septiembre de 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. Las fases consideran acciones a realizar antes, durante y después de una contingencia.

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.