

J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V.

De conformidad con lo establecido en la fracción I del artículo 16 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, a continuación se presenta el reporte de los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de J.P. Morgan Grupo Financiero, S.A. de C.V. (el “Grupo Financiero”), por el periodo comprendido del 1° de enero al 30 de junio de 2025.

Las entidades que conforman el Grupo Financiero son Banco J.P. Morgan, S.A. Institución de Banca Múltiple (el “Banco”), J.P. Morgan Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (la “Casa de Bolsa”) y J.P. Morgan Grupo Financiero S.A. de C.V. (el “Grupo Individual”). El presente informe trimestral estará enfocado principalmente en los resultados de operación y situación financiera del Banco y la Casa de Bolsa, ya que representan la mayor actividad del Grupo Financiero. Por los aspectos que se consideren relevantes se hará mención de los resultados del Grupo Individual.

Cambios en políticas contables

Las principales políticas contables del Banco están de acuerdo con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, en su circular, así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el Criterio Contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Banco se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración si el Banco realizara operaciones especializadas.

Cambios en políticas contables –

Los estados financieros adjuntos cumplen con los Criterios Contables prescritos por la Comisión (los Criterios Contables), los cuales se incluyen en las Disposiciones de Carácter General aplicables a Instituciones de Crédito (las Disposiciones), así como en los oficios generales y particulares que ha emitido para tal efecto, los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales.

Mejoras en las NIF que generan cambios contables:

- NIF A-1, *Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera* – se prevé la revelación de políticas contables importantes con el fin de que las entidades hagan una revelación más efectiva de las mismas. La revelación de políticas contable es más útil para el usuario cuando incluye información específica de la entidad en lugar de solo información estandarizada o que duplica o resume el contenido de los requerimientos de las NIF particulares.
- NIF B-2, *Estado de flujos de efectivo* – incorpora revelaciones adicionales sobre los acuerdos de financiamiento para pago a proveedores que mantenga la entidad y que permita a los usuarios de la información evaluar los efectos de dichos acuerdos en los pasivos financieros, en los flujos de efectivo y en la exposición al riesgo de liquidez de la entidad..
- NIF B-3, *Estado de resultado integral* – requiere la presentación del importe de ventas o ingresos de forma neta de los descuentos y bonificaciones comerciales otorgados a los clientes y permite revelar en notas a los estados financieros en forma separada las ventas o los ingresos y las bonificaciones, descuentos o devoluciones del periodo.
- NIF B-14, *Utilidad por acción* – se modificó su alcance para que sea aplicable solo a las entidades que tienen instrumentos de capital listado o por listar, en una bolsa de valores.

- NIF B-15, *Conversión de monedas extranjeras* – se incluye la normatividad aplicable de lo que debe hacer una entidad cuando en la fecha de conversión de monedas extranjeras se determina que cierta moneda no es intercambiable.
- NIF C-3, *Cuentas por cobrar* – se elimina el requerimiento de presentar un rubro con el importe de las bonificaciones, descuentos y devoluciones.
- NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo* – elimina el método de depreciación especial de la norma, el cual se basaba en utilizar tasas promedio de depreciación sobre una base de un grupo de activos poco importantes.
- NIF C-19, *Instrumentos financieros por pagar* – se adicionan ciertos requisitos para dar de baja un pasivo financiero cuando se realiza su pago en efectivo utilizando un sistema de pagos electrónicos. Adicionalmente, incorpora requerimientos de revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros conocer la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros, como inversionista y/o emisor de instrumentos financieros (este requerimiento entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026).
- NIF C-20, *Instrumentos financieros para cobrar principal e interés* – se adicionan revelaciones para los instrumentos financieros vinculados a eventos contingentes (este requerimiento entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026).

Estas nomas entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2025, excepto donde se ha indicado una fecha distinta y se permite su aplicación anticipada.

Resultados de Operación

(Las cifras de las tablas del presente informe se encuentran en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario)

Grupo Financiero Consolidado					1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Método de Participación Banco	\$ 2,138	\$ 1,067	\$ 1,071	\$ 1,087	\$ (4)	0%	\$ (20)	-2%
Método de Participación Casa de Bolsa	150	63	87	68	(24)	-28%	(5)	-6%
Método de Participación Empresa de Servicios	-	-	-	8	-	NM	(8)	NM
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	47	34	13	5	21	162%	29	580%
Resultado del ejercicio	\$ 2,335	\$ 1,164	\$ 1,171	\$ 1,168	\$ (7)	-1%	\$ (4)	0%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	11.86%	11.82%	12.25%	13.51%				

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

El resultado del Grupo Financiero al cierre del segundo trimestre de 2025 presenta una ganancia de 1,164 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad reportada por el Banco de 1,067 millones de pesos y una utilidad en la Casa de Bolsa por 63 millones de pesos.

En comparación con el cierre del primer trimestre de 2025, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo una disminución de 7 millones de pesos, el cual se debe principalmente al decremento en la utilidad reportada por la Casa de Bolsa de 24 millones de pesos y un decremento en la utilidad de Banco por 4 millones de pesos.

El resultado obtenido durante el segundo trimestre de 2025 en comparación con el obtenido en el segundo trimestre de 2024 por el Grupo Financiero muestra una disminución de 4 millones de pesos dado principalmente por el decremento en la utilidad reportada por el Banco de 20 millones de pesos, un decremento de 5 millones en la utilidad reportada de la Casa de Bolsa y una disminución de 8 millones de pesos en la utilidad reportada de Servicios.

A continuación, se describen de una manera más detallada los resultados obtenidos por las entidades del Grupo Financiero.

Banco					1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Margen financiero	\$ 2,082	\$ 1,081	\$ 1,001	\$ 1,350	\$ 80	8%	\$ (269)	-20%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(12)	14	(26)	(13)	40	-154%	27	-208%
Comisiones netas	763	281	482	228	(201)	-42%	53	23%
Resultado por Intermediación	1,103	466	637	264	(171)	-27%	202	77%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(118)	(101)	(17)	44	(84)	494%	(145)	-330%
Gastos de administración y promoción	(1,206)	(539)	(667)	(514)	128	-19%	(25)	5%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	2	1	1	1	0	0%	0	0%
Impuestos del ejercicio	(476)	(136)	(340)	(273)	204	-60%	137	-50%
Resultado del ejercicio	\$ 2,138	\$ 1,067	\$ 1,071	\$ 1,087	\$ (30)	0%	\$ (20)	-2%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	11.88%	11.85%	12.26%	13.78%				

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

A continuación, se muestran las cifras del Estado de Resultados a un mayor detalle al cierre del segundo trimestre de 2025, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del primer trimestre de 2025 y el cierre del segundo trimestre de 2024.

Ingresos por intereses					1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de efectivo y equivalente de efectivo	\$ 435	\$ 175	\$ 260	\$ 312	\$ (85)	-32%	\$ (137)	-44%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	40	29	11	19	18	180%	10	47%
Intereses y rendimientos a favor provenientes de colaterales en operaciones OTC	54	28	26	122	2	12%	(94)	-77%
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros	1,777	876	901	682	(25)	-3%	194	28%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	1,304	673	631	1,250	42	6%	(577)	-46%
Intereses de cartera de crédito etapa 1	1,189	596	593	517	3	1%	79	15%
Intereses de cartera de crédito etapa 2	-	-	-	22	-	NM	(22)	-100%
Dividendos por instrumentos que califican como instrumentos financieros de capital	-	-	-	30	-	NM	(30)	-100%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 4,799	\$ 2,377	\$ 2,422	\$ 2,954	\$ (45)	-2%	\$ (577)	-20%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

En el segundo trimestre de 2025 los ingresos por intereses fueron de 2,377 millones de pesos, los cuales son inferiores a los reportados al cierre del primer trimestre del 2025 en 45 millones de pesos; este decremento se presenta principalmente en el rubro de Intereses de efectivo y equivalente de efectivo con una disminución de 85 millones de pesos, así como el de Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros por un monto de 25 millones de pesos. Hubo un incremento de 42 millones de pesos en los Intereses a favor en operaciones de Reporto y en el rubro de Intereses provenientes de cuentas de Margen por 18 millones de pesos. Cabe señalar que el Banco se ha mantenido en los principales lugares de operatividad en el mercado de deuda y al cierre del segundo trimestre de 2025 es parte de los formadores de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal.

Los Ingresos por intereses comparados con el segundo trimestre de 2024 muestran un decremento de 577 millones de pesos (variación del -20%), al pasar de 2,954 millones de pesos a 2,377 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2025, el cual se debe principalmente a un a un decremento de 577 millones de pesos en los Intereses a favor en operaciones de Reporto, un decremento neto de 137 millones de pesos en los Intereses de efectivo y equivalente de efectivo y al decremento de los Intereses y rendimientos a favor provenientes de colaterales en operaciones OTC por 94 millones de pesos, compensado con un incremento en los Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros por 194 millones de pesos.

Gastos por Intereses					1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 1,453	\$ 686	\$ 767	\$ 1,038	(81)	-11%	\$ (352)	-34%
Intereses por depósitos a plazo	242	86	155	33	(69)	-45%	53	169%
Intereses por préstamos interbancarios	205	124	81	83	43	52%	41	50%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	221	130	91	118	39	44%	12	11%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	561	257	304	248	(47)	-16%	9	3%
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	6	3	4	0	(1)	-33%	3	NM
Intereses y rendimientos a cargo provenientes de colaterales en operaciones OTC	181	10	19	84	(9)	-47%	(74)	-88%
Total de Gastos por Intereses	\$ 2,717	\$ 1,296	\$ 1,421	\$ 1,604	\$ (125)	-9%	\$ (308)	-19%
Margen Financiero (Neto)	\$ 2,082	\$ 1,081	\$ 1,001	\$ 1,350	\$ 80	8%	\$ (269)	-20%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

Antes de entrar al análisis de este rubro, es importante mencionar que, dada la figura del Banco como formador de mercado de bonos gubernamentales, este tiene acceso a realizar operaciones de préstamo de valores con el Banco de México, en las que se concentra una parte considerable de la actividad de este rubro.

Los Gastos por intereses al cierre del segundo trimestre de 2025 fueron de 1,296 millones de pesos, los cuales son menores por 125 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del primer trimestre de 2025 (variación del -9%); esto derivado principalmente por la disminución en Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata por 81 millones de pesos, una disminución de 69 millones de pesos de Intereses por depósitos a plazo y una disminución en los Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores por 47 millones de pesos, todo lo anterior compensado por un incremento de 43 millones de pesos en los Intereses por préstamos interbancarios y un incremento en Intereses a cargo en operaciones de Reporto de 39.

Los Gastos por intereses para el segundo trimestre de 2025 fueron menores en 308 millones de pesos con respecto al mismo trimestre del año 2024 al pasar de 1,604 millones a 1,296 millones de pesos (variación del -19%); la disminución se explica principalmente por la disminución de Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata por 352 millones, y 74 millones en Intereses y rendimientos a cargo provenientes de colaterales en operaciones OTC parcialmente compensado por el incremento en Intereses por depósitos a plazo por 53 millones de pesos.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del segundo trimestre de 2025 el Margen financiero mostró un incremento de 80 millones de pesos (variación del 8%) en relación al Margen financiero reportado al cierre del primer trimestre de 2025, debido al incremento en Intereses a favor en operaciones de Reporto y a la disminución en los gastos por Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata; lo anterior dada la estrategia que tuvo el Banco durante el segundo trimestre con relación a las operaciones en el Mercado de Dinero.

Respecto al segundo trimestre de 2024, el Margen financiero obtenido en el segundo trimestre de 2025 fue menor por 269 millones de pesos (variación del -20%), el cual se debe principalmente al decremento de los ingresos en Intereses a favor en operaciones de Reporto, debido a la estrategia del Banco con relación al incremento en las operaciones en el Mercado de Dinero

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios					1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera con riesgo de crédito etapa 1	\$ 12	\$ (14)	\$ 26	\$ 31	\$ (40)	-150%	\$ (45)	-143%
Cartera con riesgo de crédito etapa 2	(0)	-	(0)	(17)	0	NM	17	-100%
Operaciones Contingentes y Auales	(0)	(0)	(0)	(1)	0	NM	1	NM
Total de Estimación Preventiva	\$ 12	\$ (14)	\$ 26	\$ 13	\$ (40)	-152%	\$ (27)	-200%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

Por lo que respecta a la Estimación preventiva para riesgos crediticios, en comparación a la reportada entre el cierre del segundo trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2025, ésta presentó un decremento por 40 millones de pesos, lo que obedece a una disminución de la reservas de la cartera de crédito derivado de los cambios en los multiplicadores utilizados para los cálculos debido a las condiciones en los indicadores financieros de los clientes para este trimestre.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el segundo trimestre del 2025 y el segundo trimestre de 2024, la estimación de cartera etapa 1 presentó un decremento de 45 millones de pesos, a causa de los cambios en los indicadores financieros de las contrapartes de acuerdo a lo mencionado en el párrafo anterior.

Comisiones y Tarifas					1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 34	\$ 1	\$ 33	\$ (0)	\$ (32)	-97%	\$ 1	NM
Manejo de Cuenta	18	9	9	7	(0)	0%	2	29%
Comisiones cobradas de Operaciones de Crédito	7	4	3	4	1	100%	0	0%
Transferencia de fondos	28	15	13	12	2	8%	3	17%
Servicios de banca electrónica	24	13	11	10	2	20%	3	20%
Otras comisiones cobradas	705	266	439	210	(173)	-39%	56	27%
Otras comisiones pagadas	(53)	(27)	(26)	(15)	(1)	8%	(12)	80%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 763	\$ 281	\$ 482	\$ 616	\$ (201)	-42%	\$ 53	24%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

El Banco reportó al cierre del segundo trimestre de 2025 un resultado neto en las Comisiones y tarifas netas de 281 millones de pesos, el cual mostró un decremento de 201 millones de pesos, en comparación con el cierre del primer trimestre de 2025, donde se tuvo un resultado neto de 482 millones de pesos. Esta disminución está relacionado al decremento de 173 millones de pesos en Otras Comisiones Cobradas.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el segundo trimestre de 2024, las Comisiones y tarifas mostraron un aumento de 53 millones pesos principalmente derivado del incremento de otras comisiones cobradas de 56 millones de pesos.

El Banco aún mantiene en administración ciertos fideicomisos después del traspaso de la cartera del negocio Fiduciario realizado en noviembre de 2008 a The Bank of New York Mellon, S.A. (fusionado con CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple mediante autorización de la Junta de Gobierno de la CNBV con fecha 21 de marzo de 2014) en adelante "CIBanco". El impacto en los resultados del ejercicio es nulo dado que la administración de dichos fideicomisos fue cedida a CIBanco y las comisiones cobradas por el Banco son enteradas a CIBanco.

Es importante mencionar que los servicios de asesoría financiera que ofrece el banco, obedecen a las decisiones de financiamiento de clientes corporativos, ya sea en deuda o capitales y que por lo mismo requieren de condiciones idóneas del mercado para concretarse. Si bien el Banco trabaja continuamente con sus clientes de la banca corporativa en la asesoría necesaria, su materialización puede llegar a verse reflejada en el mediano o largo plazo. A su vez existen servicios de asesoría brindados por las áreas de trading y ventas de la línea de negocio de mercados financieros en operaciones que involucran clientes mexicanos en el exterior.

Cabe mencionar que el Banco no ha tenido liquidaciones en efectivo en operaciones de préstamo de valores.

Previo al análisis de este rubro hay que señalar que el Resultado por intermediación está conformado por el Resultado por valuación a valor razonable y el Resultado por compraventa de inversiones en valores, derivados y divisas. Es importante mencionar que las estrategias generalmente están conformadas por operaciones derivadas y de compraventa de divisas, por lo que se analizarán en conjunto.

Resultado por Intermediación	2025		2T '25		1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Instrumentos financieros negociables	\$ 367	\$ 160	\$ 207	\$ (144)	\$ (47)	-23%	304	-211%
Derivados	3,637	2,057	1,580	931	477	30%	1,126	121%
Divisas	(2,874)	(1,711)	(1,163)	(561)	(548)	47%	(1,150)	205%
Ajuste por riesgo de crédito	(27)	(40)	13	38	(53)	-408%	(78)	-208%
Resultado por intermediación	\$ 1,103	\$ 466	\$ 637	\$ 264	\$ (171)	-27%	\$ 202	77%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

El Resultado por intermediación entre el cierre del segundo trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2025 tuvo una disminución de 171 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

El Resultado por intermediación decreció en 171 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 637 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2025 a un resultado de 466 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2025. En el resultado por instrumentos financieros negociables tuvo una variación negativa de 47 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 207 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2025 y finalizando el segundo trimestre del 2025 con de 160 millones de pesos, adicionalmente los derivados tuvieron un incremento de 477 millones de pesos, lo anterior fue compensado por una disminución en el resultado de divisas por 548 millones de pesos.

El Resultado por intermediación respecto del segundo trimestre del 2024 tuvo un incremento de 202 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 264 millones de pesos a una ganancia de 466 millones de pesos en el segundo trimestre del 2025; el incremento se explica principalmente por el aumento en el resultado de las operaciones de Derivados de 1,126 millones de pesos y los resultados referentes a los Instrumentos financieros negociables que mostraron un incremento de 304 millones de pesos, compensados con un decremento en el resultado de operaciones de Divisas por 1,150 millones de pesos.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación	2025		2T '25		1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Aportaciones al IPAB	(153)	(76)	(77)	(71)	1	-1%	(5)	7%
Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	35	(25)	60	115	(85)	-142%	(140)	-122%
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	\$ (118)	\$ (101)	\$ (17)	\$ 44	\$ (84)	494%	\$ (145)	-335%
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

Los Otros ingresos (Egresos) de la operación presentaron una pérdida de 101 millones de pesos en el segundo trimestre de 2025; con respecto al primer trimestre de 2025, se tuvo un decremento de 84 millones de pesos, principalmente originado de Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación que tuvo un decremento de 85 millones para este trimestre.

En comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre de 2024 se observa un decremento de 145 millones de pesos y una diferencia negativa de 140 millones de pesos en Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación.

Para concluir el análisis de este rubro es importante mencionar que el Banco durante el último año se ha mantenido en línea con respecto al concepto de Aportaciones al IPAB, obedeciendo a las estrategias del negocio.

Gastos de Administración y Promoción					1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 918	\$ 439	\$ 479	\$ 396	\$ (40)	-9%	\$ 43	11%
Honorarios	6	4	2	2	2	300%	2	300%
Cuotas distintas a las pagadas al IPAB	20	-	20	-	(20)	-100%	-	NM
Impuestos y Derechos Diversos	70	29	41	19	(12)	-28%	10	53%
Gastos No Deducibles	11	8	3	12	5	167%	(4)	-27%
Gastos en Tecnología	15	6	9	10	(3)	-33%	(4)	-33%
Depreciaciones	54	28	26	21	2	8%	7	33%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	40	(15)	55	4	(70)	-125%	(19)	-567%
Otros	72	40	32	50	8	26%	(10)	-22%
Total de Gastos de Administración	\$ 1,206	\$ 539	\$ 667	\$ 514	\$ (128)	-19%	\$ 25	5%

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

Entre el segundo trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2025 los Gastos de administración y promoción se aprecia un decremento de 128 millones de pesos (variación de -19%), lo cual se explica principalmente por una disminución en el rubro de Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados por 70 millones de pesos y una disminución de 40 millones en Beneficios Directos de Corto Plazo, compensado por un incremento de 8 millones de pesos en Otros gastos de administración y promoción.

En la comparación de este mismo rubro contra el segundo trimestre del 2024, los Gastos de administración y promoción aumentaron en 25 millones de pesos, principalmente por el incremento de 43 millones correspondiente a los Beneficios Directos de Corto Plazo.

Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas

La Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas al cierre del segundo trimestre de 2024 respecto del primer trimestre de 2025 no muestra variación, en función de las utilidades obtenidas por Cecoban, S.A. de C.V., en el cual el Banco tiene una participación del 2.56%.

Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos

Por lo que respecta a los impuestos a la utilidad, los impuestos causados y diferidos al cierre del segundo trimestre del 2025 representó un impacto en los resultados por 476 millones de pesos como gasto, el cual es producto de la utilidad financiera del periodo, el ajuste anual por inflación y el valor de mercado de los instrumentos financieros, los cuales son las principales partidas que generaron una diferencia entre la utilidad financiera y la utilidad fiscal.

Casa de Bolsa

Casa de Bolsa	2025		1T '25		1T '25		2T '24	
	2025	2T '25	1T '25	2T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 211	\$ 92	\$ 119	\$ 102	\$ (27)	-23%	\$ (10)	-10%
Comisiones y tarifas pagadas	(17)	(8)	(9)	(9)	1	-11%	1	-11%
Ingreso por asesoría financiera	-	-	-	4	-	NM	(4)	-100%
Utilidad por compraventa	-	-	-	1	-	NM	(1)	NM
Ingresos por intereses	119	57	62	64	(5)	-8%	(7)	-11%
Resultado por valuación a valor razonable	-	-	-	(1)	-	NM	1	NM
Otros ingresos (egresos) de la operación	8	(2)	10	-	(12)	-120%	(2)	NM
Gastos de administración y promoción	(134)	(61)	(73)	(76)	12	-16%	15	-20%
Impuestos a la utilidad (netos)	(37)	(15)	(22)	(17)	7	-32%	2	-12%
Resultado del Ejercicio	\$ 150	\$ 63	\$ 87	\$ 68	\$ (24)	-28%	\$ (5)	-7%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	10.94%	9.19%	12.99%	11.11%				

T=Trimestre. Δ=Cambio entre periodos. NM= Porcentaje No Medible.

La utilidad al cierre del segundo trimestre de 2025 fue de 63 millones de pesos que se originó principalmente por un ingreso en comisiones y tarifas netas por 86 millones de pesos, aunado a un ingreso neto por interés de 57 millones de pesos; lo anterior se vio compensado por los Gastos de administración y promoción por 61 millones de pesos, y por un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 15 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa reportada en el segundo trimestre de 2025 tuvo un decremento de 24 millones de pesos (variación de -28%) con respecto al resultado del primer trimestre de 2025, el cual fue de 87 millones de pesos; esto dado principalmente por el decremento en Comisiones y tarifas cobradas por 27 millones de pesos, parcialmente compensado por el incremento en Gastos de administración y promoción de 12 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa al cierre del segundo trimestre del 2025 tuvo un decremento de 5 millones de pesos (variación de -7%) con respecto al resultado del segundo trimestre de 2024 que fue de 68 millones de pesos; esto principalmente por el decremento en Comisiones y tarifas cobradas de 10 millones de pesos, así como el decremento de 7 millones de pesos los ingresos por intereses, parcialmente compensado por un aumento en los Gastos de administración y promoción por 15 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, en el segundo trimestre del 2025 reportó una ganancia de 47 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, dada su participación en el Capital Social del Banco, de la Casa de Bolsa y de la empresa de Servicios. El resultado estuvo originado principalmente por otros ingresos de la operación e Ingresos por Intereses por 72 millones de pesos compensada parcialmente con los Gastos de administración y promoción de 25 millones de pesos.

La Participación en el resultado de las subsidiarias ascendió a 2,288 millones de pesos.

Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

El Grupo Financiero de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General sobre los Requerimientos de Liquidez para las Instituciones de Banca Múltiple (“Disposiciones de Liquidez”), presentó un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (“CCL”) promedio trimestral de 222%. Es importante mencionar que a partir de 2017 se tiene la obligación de reportar de manera diaria este Coeficiente manteniendo un nivel por arriba del 100% que es el límite establecido para 2025.

La razón de apalancamiento reportada al 30 de junio de 2025 por el Banco fue de 16.13% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes. El incremento frente a la razón de apalancamiento de Mayo 2025 (13.26%) se originó por los siguientes factores, los activos ajustados aumentaron debido a un incremento en disponibilidades, cuentas de margen, inversiones en valores y exposición fuera de balance por \$30,015, \$36, \$654 y \$1,871 millones de pesos respectivamente. Todo eso compensado con un decremento en cartera de crédito, cuentas por cobrar, exposición con financiamiento de valores e instrumentos financieros por \$2,425, \$21,179, \$54,296 y \$779 millones de pesos. En lo que respecta al Capital se tuvo un incremento originado por el resultado mensual del banco.

Las principales fuentes de fondeo del Banco se enlistan a continuación:

- Capital Propio
- Captación de efectivo a través del mercado secundario
- En el módulo de Reportos con el fin de proporcionar liquidez al sistema de pagos, se cuenta con una línea de sobregiro en el Banco de México
- En cuenta SIAC-Banco de México, el Banco cuenta con una línea de sobregiro

El Banco cuenta con una línea de crédito otorgada por JPMorgan Chase Bank, N.A., de la cual puede disponer en cualquier momento y está sujeta al límite del Artículo 62 de las Disposiciones aplicables.

Para el caso de una contingencia de liquidez causada por el múltiple rompimiento en los límites de los indicadores de mercado e internos se tienen establecidas las siguientes fuentes alternas de financiamiento las cuales están divididas con base en la prioridad de la situación que a dicho momento existiese.

Como segunda prioridad se deberá hacer una evaluación de la liquidez disponible con la que cuenta el Banco, como parte de esta evaluación se llevaran a cabo las siguientes acciones:

- a. Capital y activos líquidos,
- b. Considerar la terminación anticipada de reportos a plazo y/o créditos con clientes,
- c. Reducir el exceso en colateral que se tiene con contrapartes, Banco Central y/o en los sistemas de administración y liquidación de valores.

Como segunda prioridad se evaluará la ejecución de alguna o algunas de las siguientes opciones:

- a. Emisión de papel a plazo: Emisión de deuda en donde el plazo y el monto estarán limitados a las condiciones prevalentes del mercado y a los límites regulatorios aplicables al Banco,
- b. Realizar operaciones de Reporto a plazo: Siempre y cuando el Banco cuente con el papel suficiente en su posición (ya sea gubernamental o bancario) se podrán hacer reportos con las diferentes instituciones bancarias a los plazos que se considere necesario y que el mercado permita,
- c. Concertación de FX swaps: Pedir USD a JPMorgan Chase Bank, N.A., para venderlos en el mercado mexicano y recibir MXN. Esta alternativa estará limitada al límite regulatorio aplicable,
- d. Captación mediante Call Money: el monto y plazo estará limitado a las condiciones prevalentes de mercado y límites regulatorios aplicables,
- e. Facilidades de liquidez adicional ordinaria con el Banco Central,
- f. Financiamiento de Liquidez de última instancia con el Banco Central.

Estas alternativas se pueden ejecutar en un mismo día y los flujos esperados por cada una de éstas dependerá de las condiciones prevalentes de mercado y límites regulatorios a los que el Banco se encuentra sujeto.

Por último, en el caso de que el requerimiento sea únicamente dentro del mismo día se considerarán las siguientes alternativas:

- a. Módulo de Reportos RSP y SIAC con Banco Central: Realizar operaciones de reporto mismo día con el Banco Central, la actividad estará limitada al nivel de activos gubernamentales con los que el Banco tenga en posición; además del límite regulatorio aplicable. Aunado a esto se cuenta con la liquidez de la línea de sobregiro del SIAC con Banco Central; en ambos casos si no se regresa la liquidez el mismo día el costo financiero por uso de fondos será la tasa ponderada de fondeo bancario multiplicada por dos.

b. Línea de Sobregiro con HSBC: Producto de liquidez mismo día limitado a 100 millones de pesos.

Estas prioridades son una importante guía para el restablecimiento de la liquidez con el menor impacto posible para el Banco; sin embargo, no necesariamente se deberán de tomar acciones en el orden descrito anteriormente; la naturaleza de la crisis será un factor determinante para la ejecución de alguna de las opciones descritas anteriormente.

A continuación, se muestra la situación financiera del Banco al cierre de junio de 2025 y marzo de 2025 (cifras en millones de pesos):

Activo	Jun-25	31-Mar 25	Variación
Efectivo y equivalentes de efectivo	39,083	43,090	(4,007)
Cuentas de Margen	861	1,059	(198)
Inversiones en Valores	45,085	35,902	9,183
Deudores por Reporto	12,137	3,512	8.625
Derivados	51,060	40,959	10,101
Cartera de Crédito (Neta)	24,463	26,559	(2,096)
Otras Cuentas por Cobrar	37,892	27,879	10,013
Pagos anticipados y otros activos	562	190	372
Activo Fijo	33	33	-
Derechos por Arrendamiento	293	312	(19)
Inversiones en Acciones	16	15	1
Impuestos Diferidos	435	206	229
Total Activo	211,920	179,716	32,204
Pasivo	Jun-25	31-Mar 25	Variación
Captación Tradicional	63,020	53,542	9,478
Préstamos Interbancarios	7,054	1,736	5,318
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	-	-	-
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	15,025	14,668	357
Derivados	52,226	38,955	13,271
Otras Cuentas por Pagar	37,115	34,706	2,409
Impuesto a la utilidad	422	58	364
Pasivo por Arrendamiento	292	330	(38)
Pasivo por beneficios a los empleados	755	776	(21)
Créditos Diferidos	3	4	(1)
Total Pasivo	175,912	144,775	31,137
Capital Contable	36,008	34,941	1,067
Total Pasivo y Capital	211,920	179,716	32,204

El uso de Balance General al cierre del segundo trimestre de 2025 presentó un incremento de 17.92% en comparación con el uso de balance al cierre del primer trimestre de 2025. Las principales variaciones en el lado del Activo se dieron en los conceptos de Derivados, Otras Cuentas por Cobrar e Inversiones en Valores. Por el lado del Pasivo, las principales variaciones se dieron en las cuentas de Derivados, Captación Tradicional y Préstamos Interbancarios.

Cabe mencionar que el Banco continúa posicionado en los segundos lugares dentro de los principales competidores en los diferentes mercados en que opera y ostenta la figura de formador de mercado de bonos en pesos emitidos por el Gobierno Federal y futuros de Bonos en el Mercado Mexicano de Derivados (MexDer).

Al cierre del segundo trimestre de 2025 no existieron adeudos fiscales, manteniendo al Banco al corriente en lo referente a aspectos impositivos.

Recursos e Indicadores de Capital

El Grupo Financiero y sus subsidiarias, continúan con un capital suficiente para soportar su operativa e incluso mantienen un índice de capitalización superior al mínimo requerido en las entidades sujetas a límites de capitalización.

Con fecha 29 de abril de 2025 se llevó a cabo la Asamblea General de Accionistas para las entidades del Grupo Financiero donde se determinó el incremento de la Reserva legal del Banco y del Grupo Financiero para quedar constituida como se muestra a continuación:

Entidad	Utilidad en 2024 *	% de reserva legal	Incremento en Reserva Legal*
Banco	4,521,979	10%	452,198
Casa de Bolsa	149,773	5%	-
Grupo Financiero Individual	4,842,518	5%	242,126

* Cifras en miles de pesos

Cabe mencionar que la Casa de Bolsa tiene una Reserva legal constituida mayor a la quinta parte del capital social, por lo cual esta entidad no realizó constitución de su Reserva legal.

Igualmente es importante mencionar, que al último ejercicio no se tenía comprometida ninguna inversión relevante de capital.

Al cierre del segundo trimestre de 2025 y al primer trimestre de 2025 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco es la siguiente:

Banco

(en millones de pesos)	30-Junio-25	31-Marzo-25
Capital Neto	35,954	34,917
Activos en Riesgo de Mercado	21,479	19,594
Activos en Riesgo de Crédito	49,661	48,895
Activos en Riesgo Operacional	10,372	10,790
Activos en Riesgo Totales	81,512	79,279
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	72.40%	71.41%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	44.11%	44.04%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	44.11	44.11	44.11	I

* Cifras preliminares

Como se puede apreciar el Banco se encuentra dentro de la categoría I de las alertas tempranas a las que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la Comisión.

Casa de Bolsa

(en millones de pesos)	30-Junio-25	31-Marzo-25
Capital Neto	2,742	2,679
Activos en Riesgo de Mercado	143	112
Activos en Riesgo de Crédito	108	69
Activos en Riesgo Operacional	35	35
Activos en Riesgo Totales	286	216
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	957.73%	1,241.54%

Política de Dividendos

Durante el segundo trimestre de 2025 no se llevó a cabo ningún decreto de dividendos, el Grupo Financiero y sus subsidiarias se mantienen con una política de reinversión de utilidades.

Los siguientes elementos son estudiados y tomados en consideración para tomar la decisión de hacer el decreto de dividendos:

- Límite de posición cambiaria
- Admisión de pasivos en moneda extranjera
- Diversificación de operaciones activas y pasivas
- Índice de Capitalización
- Cuenta de Utilidad Fiscal Neta

Las políticas que rigen la tesorería del Grupo Financiero se encuentran directamente ligadas al control, cumplimiento regulatorio y a la consecución de los objetivos mediante la siguiente estrategia:

- Maximizar el ingreso por administración del portafolio
- Mantener posiciones de liderazgo en el mercado
- Enfocarse a clientes y productos de alto rendimiento
- Mejorar la penetración del mercado con inversionistas
- Participación en el desarrollo de nuevos productos
- Continuar con los planes de capacitación y desarrollo del personal
- Mantener la observancia del marco regulatorio y las políticas internas
- Plataforma tecnológica con procesos integrados y automatizados
- Expansión de líneas de negocio

Control Interno

El Grupo Financiero en la búsqueda continua de mantener un ambiente de Control Interno que sea acorde con sus objetivos de negocio, así como de servir a sus clientes y maximizar sus utilidades, utiliza a nivel corporativo y para la operación en México, los lineamientos contenidos en el modelo desarrollado por "The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO).

La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos, teniendo como conceptos básicos:

- El control interno es un proceso para alcanzar un fin, no consiste en un fin en sí mismo.
- El control interno es realizado por la gente, que incluye manuales de políticas, procedimientos y formatos, y en donde participan todos los niveles de la organización.
- El control interno sólo puede proporcionar seguridad razonable, no seguridad absoluta, a la alta gerencia y el Consejo de Administración de la organización.
- El control interno está orientado al logro de objetivos en una o más categorías separadas pero interrelacionadas.

Los componentes del modelo COSO son:

- 1) Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal. Es el fundamento de otros componentes de control interno, proporcionando disciplina y estructura.
- 2) Evaluación de riesgos, es la identificación y análisis de los riesgos relevantes para la consecución de objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados los riesgos.
- 3) Actividades de control, son las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia son llevadas a cabo. Ayudan a asegurar que las acciones necesarias son llevadas a cabo para controlar los riesgos en la consecución de los objetivos. Las políticas y procedimientos han sido incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de los productos.
- 4) Información y comunicación, es la información pertinente para que el personal desarrolle sus funciones, esta es identificada, consolidada y comunicada de manera consistente y oportuna.
- 5) Supervisión y seguimiento, el sistema de control interno requiere ser monitoreado a través de un proceso que evalúe la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo. Esto se cumple a través de actividades permanentes de monitoreo, evaluaciones periódicas o una combinación de ambos.

Periódicas:

- a. Juntas de seguimiento de proyectos
- b. Comités internos
- c. Autoevaluación de controles
- d. Procesos de auditoría

Permanentes:

- a. Aprobación de transacciones
- b. Supervisión
- c. Revisión gerencial de los reportes sobre transacciones procesadas
- d. Áreas de control y seguimiento (administración de riesgos, áreas de soporte)

Atentamente,

Felipe García Moreno
Director General

Gabriela Martell
Director de Finanzas

Iván L. Aceves
Contador General

Marina Pacheco
Auditor Interno

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Ciudad de México, julio 2025