

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 31 de marzo 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

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con los Criterios Contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito y Casas de Bolsa” (las “Disposiciones”), los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la Administración del Grupo Financiero efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración del Grupo Financiero, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad del Grupo Financiero se ajustará a las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF) definidas por el Consejo Mexicano de Normas de la Información Financiera, A.C. (CINIF), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que el Grupo Financiero y sus subsidiarias realizan 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 normas 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				4T '24		1T '24	
	1T '25	4T '24	1T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Método de Participación Banco	\$ 1,071	\$ 1,208	\$ 1,117	\$ (137)	-11%	\$ (46)	-4%
Método de Participación Casa de Bolsa	87	74	76	13	18%	11	14%
Método de Participación Empresa de Servicios	-	-	6	-	NM	(6)	NM
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	13	12	3	1	8%	10	NM
Resultado del ejercicio	\$ 1,171	\$ 1,294	\$ 1,202	\$ (123)	-10%	\$ (32)	-3%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	12.25%	13.97%	14.39%				

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

El resultado del Grupo Financiero al cierre del primer trimestre de 2025 presenta una ganancia de 1,171 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad reportada por el Banco de 1,071 millones de pesos, una utilidad en la Casa de Bolsa por 87 millones de pesos y Otros Ingresos y Gastos de 13 millones de pesos.

En comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2024, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo una pérdida de 123 millones de pesos, el cual se debe principalmente al decremento en la utilidad reportada por el Banco de 137 millones de pesos y incremento en la utilidad de la Casa de Bolsa por 13 millones de pesos.

El resultado obtenido durante el primer trimestre de 2025 en comparación con el obtenido en el primer trimestre de 2024 por el Grupo Financiero muestra una disminución de 32 millones de pesos dado principalmente por el decremento en la utilidad reportada por el Banco de 46 millones de pesos y un aumento de 11 millones en la utilidad reportada de la Casa de Bolsa.

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

Banco				4T '24		1T '24	
	1T '25	4T '24	1T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Margen financiero	\$ 1,001	\$ 742	\$ 1,173	\$ 259	35%	\$ (172)	-15%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(26)	14	7	(40)	-286%	(33)	-471%
Comisiones netas	482	280	424	202	72%	58	14%
Resultado por Intermediación	637	1,149	286	(512)	-45%	351	123%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(17)	(127)	(42)	110	-87%	25	-60%
Gastos de administración y promoción	(667)	(530)	(502)	(137)	26%	(165)	33%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	1	1	1	0	NM	-	NM
Impuestos del ejercicio	(340)	(321)	(230)	(19)	6%	(110)	48%
Resultado del ejercicio	\$ 1,071	\$ 1,208	\$ 1,117	\$ (137)	-11%	\$ (46)	-4%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	12.26%	14.27%	14.67%				

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 primer trimestre de 2025, así como un análisis detallado de las variaciones respecto del cierre del cuarto trimestre y el cierre del primer trimestre de 2024.

Ingresos por intereses				4T '24		1T '24	
	1T '25	4T '24	1T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de efectivo y equivalente de efectivo	\$ 260	\$ 297	\$ 269	\$ (37)	-13%	\$ (9)	-3%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	11	11	14	(0)	-9%	(3)	-29%
Intereses y rendimientos a favor provenientes de colaterales en operaciones OTC	26	37	134	(11)	-32%	(108)	-81%
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros	901	812	562	89	11%	339	60%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	631	767	1,492	(136)	-18%	(861)	-58%
Intereses de cartera de crédito etapa 1	593	461	389	132	28%	204	52%
Intereses de cartera de crédito etapa 2	0	0	91	(0)	NM	(91)	-100%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 2,422	\$ 2,385	\$ 2,951	\$ 37	2%	\$ (529)	-18%

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

En el primer trimestre de 2025 los ingresos por intereses fueron de 2,422 millones de pesos, los cuales son superiores a los reportados al cierre del cuarto trimestre del 2024 en 37 millones de pesos (variación del 2%); este incremento se presenta principalmente en el rubro de Intereses de cartera de crédito etapa 1 con un aumento de 132 millones de pesos, así como el de Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros por un monto de 89 millones de pesos. Hubo un decremento de 136 millones de pesos en los Intereses a favor en operaciones de reporto y en el rubro de Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo por 37 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 primer 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 primer trimestre de 2024 muestran un decremento de 529 millones de pesos (variación del -18%), al pasar de 2,951 millones de pesos a 2,422 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2025, el cual se debe principalmente a un a un decremento de 861 millones de pesos en los Intereses a favor en operaciones de Reporto, un decremento neto de 108 millones de pesos en los Intereses y rendimientos a favor provenientes colaterales en operaciones OTC y al decremento de los Intereses de cartera de crédito etapa 2 por 91 millones de pesos, compensado parcialmente con un aumento en los intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros por 339 millones de pesos y un aumento en los intereses de cartera de crédito etapa 1 por 204 millones de pesos.

Gastos por Intereses				4T '24		1T '24	
	1T '25	4T '24	1T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 767	\$ 868	\$ 1,152	(101)	-12%	\$ (385)	-33%
Intereses por depósitos a plazo	155	252	30	(97)	-38%	125	NM
Intereses por préstamos interbancarios	81	130	203	(49)	-37%	(122)	-60%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	91	107	78	(16)	-15%	13	17%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	304	277	218	27	10%	86	40%
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	4	1	0	3	NM	4	NM
Intereses y rendimientos a cargo provenientes de colaterales en operaciones OTC	19	8	97	11	171%	(78)	-80%
Total de Gastos por Intereses	\$ 1,421	\$ 1,643	\$ 1,778	\$ (222)	-13%	\$ (357)	-20%
Margen Financiero (Neto)	\$ 1,001	\$ 742	\$ 1,173	\$ 259	35%	\$ (172)	-15%

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 primer trimestre de 2025 fueron de 1,421 millones de pesos, los cuales son menores por 222 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del cuarto trimestre de 2024 (variación del -13%); esto derivado principalmente por la disminución en Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata por 101 millones de pesos, una disminución de 97 millones de pesos de intereses por depósitos a plazo y un decremento en los intereses relacionados con los préstamos interbancarios por 49 millones de pesos, todo lo anterior compensado por el aumento de 27 millones de pesos en los premios a cargo en operaciones de Prestamos de Valores debido a un aumento considerable en el volumen de depósitos a plazo colocados.

Respecto del primer trimestre de 2024, los Gastos por intereses fueron menores en 357 millones de pesos al pasar de 1,778 millones a 1,421 millones de pesos (variación del -20%); el decremento se explica principalmente por la disminución de Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata por 385 millones, 122 millones en Intereses por préstamos interbancarios y la disminución de 78 millones en el rubro Intereses y rendimientos a cargo provenientes de colaterales en operaciones OTC.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del primer trimestre de 2025 el Margen financiero mostró un incremento de 259 millones de pesos (variación del 35%) en relación al Margen financiero reportado al cierre del cuarto trimestre de 2024, debido al incremento en intereses provenientes de inversiones en instrumentos financieros y a la disminución en los gastos por intereses de los depósitos de exigibilidad inmediata; lo anterior dada la estrategia que tuvo el Banco durante el primer trimestre con relación a las operaciones en el Mercado de Dinero.

Respecto del primer trimestre de 2024, el Margen financiero obtenido en el primer trimestre de 2025 fue menor por 172 millones de pesos (variación del -15%), el cual se debe principalmente al decremento de los ingresos por intereses en la totalidad de los rubros, debido a la estrategia del Banco con relación al incremento en las operaciones en el Mercado de Dinero.

Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios				4T '24		1T '24	
	1T '25	4T '24	1T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera con riesgo de crédito etapa 1	\$ 26	\$ (14)	\$ (6)	\$ 40	-300%	\$ 32	NM
Cartera con riesgo de crédito etapa 2	(0)	(0)	(1)	(0)	NM	1	-100%
Operaciones Contingentes y Avaes	0	0	0	(0)	NM	(0)	NM
Total de Estimación Preventiva	\$ 26	\$ (14)	\$ (7)	\$ 40	-286%	\$ 33	-471%

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 primer trimestre de 2025 y el cuarto trimestre de 2024, ésta presentó un incremento por 40 millones de pesos, lo que obedece a un incremento de la reservas de la cartera de crédito derivado de los cambios en los índices de la probabilidad de incumplimiento utilizados para los cálculos debido a los cambios en los indicadores financieros de los clientes para este trimestre; a su vez, esto fue ocasionado por la mejora sustancial en la situación financiera de las contrapartes.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el primer trimestre del 2025 y el primer trimestre de 2024, la estimación presentó un incremento de 33 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				4T '24		1T '24	
	1T '25	4T '24	1T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 33	\$ 0	\$ 1	\$ 33	NM	\$ 32	NM
Manejo de Cuenta	9	9	7	0	13%	2	29%
Comisiones cobradas de Operaciones de Crédito	3	3	8	0	-33%	(5)	-71%
Transferencia de fondos	13	14	11	(1)	-7%	2	18%
Servicios de banca electrónica	11	13	8	(2)	-23%	3	25%
Otras comisiones cobradas	439	265	402	174	66%	37	9%
Otras comisiones pagadas	(26)	(24)	(13)	(2)	4%	(13)	108%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 482	\$ 280	\$ 424	\$ 202	72%	\$ 58	14%

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

El Banco reportó al cierre del primer trimestre de 2025 un resultado neto en las Comisiones y tarifas netas de 482 millones de pesos, el cual mostró un incremento de 202 millones de pesos, en comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2024, donde se tuvo un resultado neto de 280 millones de pesos. Este aumento está relacionado al incremento de 174 millones de pesos en Otras Comisiones Cobradas.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el primer trimestre de 2024, las Comisiones y tarifas mostraron un aumento de 58 millones pesos derivado del incremento de otras comisiones cobradas de 37 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	1T '25	4T '24	1T '24	4T '24		1T '24	
				Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Instrumentos financieros negociables	\$ 207	\$ 129	\$ 72	\$ 78	62%	135	192%
Derivados	1,580	(2,254)	299	3,834	-170%	1,281	NM
Divisas	(1,163)	3,229	(59)	(4,392)	-136%	(1,104)	NM
Ajuste por riesgo de crédito	13	45	(26)	(32)	-70%	39	-152%
Resultado por intermediación	\$ 637	\$ 1,149	\$ 286	\$ (512)	-45%	\$ 351	122%

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

El Resultado por intermediación entre el cierre del primer trimestre de 2025 y cierre del cuarto trimestre de 2024 tuvo una pérdida de 512 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

El Resultado por intermediación disminuyó en 512 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 1,149 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2024 a un resultado de 637 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2025. En el resultado por intermediación de derivados tuvo una variación positiva de 3,834 millones de pesos, al pasar de una pérdida de 2,254 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2024 y finalizando el primer trimestre del 2025 con una ganancia de 1,580 millones de pesos, adicionalmente los instrumentos financieros negociables tuvieron un incremento de 78 millones de pesos, lo anterior fue compensado por una disminución en el resultado de divisas por 4,392 millones de pesos.

El Resultado por intermediación respecto del primer trimestre del 2024 tuvo un incremento de 351 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 286 millones de pesos a una ganancia de 637 millones de pesos en el primer trimestre del 2025; el incremento se explica principalmente por el aumento en el resultado de las operaciones de Derivados de 1,281 millones de pesos y los resultados referentes a los Instrumentos financieros negociables que mostraron un incremento positivo de 135 millones de pesos, compensados con una disminución en el resultado de divisas por 1,104 millones de pesos.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación	1T '25	4T '24	1T '24	4T '24		1T '24	
				Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Aportaciones al IPAB	\$ (77)	\$ (80)	\$ (77)	\$ 3	-3%	\$ (0)	1%
Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(0)	(0)	(0)	0	NM	0	NM
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	60	(47)	35	107	-226%	25	74%
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ (17)	\$ (127)	\$ (42)	\$ 110	-87%	\$ 25	-60%

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

Los Otros ingresos (Egresos) de la operación presentaron una pérdida de 17 millones de pesos de ingresos en el primer trimestre de 2025; con respecto al cuarto trimestre de 2024, se tuvo un incremento de 110 millones de pesos, principalmente originado de Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación que tuvo un resultado de 60 millones para este trimestre comparado con un gasto por 47 millones del cuarto trimestre del 2024.

En comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre de 2024 se observa un incremento de 25 millones de pesos generado por 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				4T '24		1T '24	
	1T '25	4T '24	1T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 479	\$ 384	\$ 364	\$ 95	25%	\$ 115	32%
Honorarios	2	5	1	(3)	-75%	1	NM
Cuotas distintas a las pagadas al IPAB	20	2	18	18	NM	2	12%
Impuestos y Derechos Diversos	41	26	34	15	54%	7	21%
Gastos No Deducibles	3	13	6	(10)	-77%	(3)	-50%
Gastos en Tecnología	9	9	8	0	0%	1	13%
Depreciaciones	26	19	18	7	37%	8	53%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	55	26	13	29	120%	42	NM
Otros	32	46	40	(14)	-31%	(8)	-23%
Total de Gastos de Administración	\$ 667	\$ 530	\$ 502	\$ 137	26%	\$ 165	33%

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

Entre el primer trimestre de 2025 y el cuarto trimestre de 2024 los Gastos de administración y promoción se aprecia un incremento de 137 millones de pesos (variación de 26%), lo cual se explica principalmente por un aumento en el rubro de Beneficios Directos de Corto Plazo por 95 millones de pesos y un aumento de 29 millones en el Costo neto del periodo derivado de Beneficios de los Empleados, compensado por un decremento de 14 millones de pesos en Otros Gastos de Administración y Promoción.

En la comparación de este mismo rubro contra el primer trimestre del 2024, los Gastos de administración y promoción aumentaron en 165 millones de pesos, principalmente por el incremento de 115 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 primer trimestre de 2025 respecto del cuarto trimestre de 2024 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 2.63%.

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 primer trimestre del 2025 representó un impacto en los resultados por 340 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				4T '24		1T '24	
	1T '25	4T '24	1T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 119	\$ 95	\$ 93	\$ 24	25%	\$ 26	28%
Comisiones y tarifas pagadas	(9)	(8)	(8)	(1)	13%	(1)	13%
Ingreso por asesoría financiera	-	5	33	(5)	NM	(33)	-100%
Utilidad por compraventa	0	(0)	0	0	NM	(0)	NM
Ingresos por intereses	62	65	63	(3)	-5%	(1)	-2%
Gastos por intereses	0	(1)	0	1	-100%	-	NM
Otros ingresos (egresos) de la operación	10	1	1	9	NM	9	NM
Gastos de administración y promoción	(73)	(60)	(82)	(13)	22%	9	-11%
Impuestos a la utilidad (netos)	(22)	(23)	(24)	1	-4%	2	-8%
Resultado del Ejercicio	\$ 87	\$ 74	\$ 76	\$ 13	19%	\$ 11	14%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	12.99%	11.40%	12.78%				

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

La utilidad al cierre del primer trimestre de 2025 fue de 87 millones de pesos que se originó principalmente por un ingreso en comisiones y tarifas netas por 110 millones de pesos, aunado a un ingreso neto por interés de 62 millones de pesos y 10 millones de pesos correspondientes a Otros ingresos de la operación; lo anterior se vio disminuido por los Gastos de administración y promoción por 73 millones de pesos, y por un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 22 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa reportada en el primer trimestre de 2025 tuvo un incremento de 13 millones de pesos (variación de 19%) con respecto al resultado del cuarto trimestre de 2024, el cual fue de 74 millones de pesos; esto dado principalmente por el incremento en el Ingreso por comisiones netas de 24 millones de pesos, así como el decremento en Gastos de Administración y Promoción de 13 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa al cierre del primer trimestre del 2025 tuvo un incremento de 11 millones de pesos (variación de 14%) con respecto al resultado del primer trimestre de 2024 que fue de 76 millones de pesos; esto principalmente por el incremento en los Ingresos por comisiones netas de 26 millones de pesos, así como al incremento de 9 millones de pesos en los Otros ingresos de la operación y un aumento en los Gastos de Administración y Promoción por 9 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, en el primer trimestre del 2025 reportó una ganancia de 12 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 los ingresos por intereses de 15 millones de pesos compensada con los Gastos de administración y promoción de 2 millones de pesos.

La Participación en el resultado de las subsidiarias ascendió a 1,158 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 209.20%. 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 31 de marzo de 2025 por el Banco fue de 16.90% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes. El decremento frente a la razón de apalancamiento de Febrero 2025 (14.77%) se originó por los siguientes factores, los activos ajustados disminuyeron debido a un decremento en inversiones en valores, cuentas por cobrar, cuentas de margen, exposición con financiamiento con valores y fuera de balance por \$11,463, \$16,704, \$90.39, \$28,671 y \$323 millones de pesos respectivamente. Todo eso compensado con un incremento en disponibilidades y cartera de crédito por \$31,662 y \$367 millones de pesos respectivamente. 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 marzo de 2025 y diciembre de 2024 (cifras en millones de pesos):

Activo	Mar-25	Dic-24	Variación
Efectivo y equivalentes de efectivo	43,090	24,702	18,388
Cuentas de Margen	1,059	1,251	(192)
Inversiones en Valores	35,902	42,934	(7,032)
Deudores por Reporto	3,512	49,301	(45,789)
Derivados	40,959	57,161	(16,202)
Cartera de Crédito (Neta)	26,559	25,826	733
Otras Cuentas por Cobrar	27,879	20,947	6,932
Pagos anticipados y otros activos	190	1,266	(1,076)
Activo Fijo	33	35	(2)
Derechos por Arrendamiento	312	60	252
Inversiones en Acciones	15	14	1
Impuestos Diferidos	206	470	(264)
Total Activo	179,716	223,967	(44,251)
Pasivo	Mar-25	Dic-24	Variación
Captación Tradicional	53,542	80,617	(27,075)
Préstamos Interbancarios	1,736	8,194	(6,458)
Acreedores por Reporto	-	-	-
Préstamo de Valores	-	-	-
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	14,668	13,636	1,032
Derivados	38,955	56,082	(17,127)
Otras Cuentas por Pagar	34,706	29,166	5,540
Impuesto a la utilidad	58	1,361	(1,303)
Pasivo por Arrendamiento	330	73	257
Pasivo por beneficios a los empleados	776	963	(187)
Créditos Diferidos	4	5	(1)
Total Pasivo	144,775	190,097	(45,322)
Capital Contable	34,941	33,870	1,071
Total Pasivo y Capital	179,716	223,967	(44,251)

Cifras en millones de MXN

El uso de Balance General al cierre del primer trimestre de 2025 presentó un decremento de -23.84% en comparación con el uso de balance al cierre del cuarto trimestre de 2024. Las principales variaciones en el lado del Activo se dieron en los conceptos de Deudores por Reporto y Derivados. Por el lado del Pasivo, las principales variaciones se dieron en las cuentas de Captación Tradicional, Derivados e Impuesto a la Utilidad.

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 primer 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 27 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	4,521,979.47	10%	452,197.95
Casa de Bolsa	276,020.09	5%	-
Grupo Financiero Individual	4,842,518.85	5%	242,125.94

* 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 primer trimestre de 2025 y al cuarto trimestre de 2024 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco es la siguiente:

Banco

(en millones de pesos)	31-Marzo-25	31-Diciembre-24
Capital Neto	34,917	33,821
Activos en Riesgo de Mercado	19,594	23,040
Activos en Riesgo de Crédito	48,895	49,531
Activos en Riesgo Operacional	10,790	10,332
Activos en Riesgo Totales	79,279	82,903
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	71.41%	68.28%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	44.04%	40.80%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	44.04	44.04	44.04	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)	31-Marzo-25	31-Diciembre-24
Capital Neto	2,679	2,592
Activos en Riesgo de Mercado	112	193
Activos en Riesgo de Crédito	69	117
Activos en Riesgo Operacional	35	34
Activos en Riesgo Totales	216	344
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	1,241.54%	753.77%

Política de Dividendos

Durante el primer 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

Santiago Llaca
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, abril 2025