

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 diciembre 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 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					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Método de Participación Banco	\$ 4,665	\$ 939	\$ 1,588	\$ 1,208	\$ (649)	-41%	\$ (269)	-22%
Método de Participación Casa de Bolsa	298	86	62	74	24	39%	12	16%
Otros ingresos y gastos (Grupo Financiero Individual)	32	(5)	(10)	12	5	50%	(17)	NM
Resultado del ejercicio	\$ 4,995	\$ 1,020	\$ 1,640	\$ 1,294	\$ (620)	-38%	\$ (274)	-21%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	11.88%	9.70%	15.99%	13.97%				

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

El resultado del Grupo Financiero al cierre del cuarto trimestre de 2025 presenta una ganancia de 1,020 millones de pesos, la cual está dada por una utilidad reportada por el Banco de 939 millones de pesos y una utilidad en la Casa de Bolsa por 86 millones de pesos.

En comparación con el cierre del tercer trimestre de 2025, el resultado neto del Grupo Financiero tuvo un decremento de 620 millones de pesos, el cual se debe principalmente a la disminución en la utilidad reportada por el Banco de 649 millones de pesos y un incremento en la utilidad de la Casa de Bolsa por 24 millones de pesos.

El resultado obtenido durante el cuarto trimestre de 2025 en comparación con el obtenido en el cuarto trimestre de 2024 por el Grupo Financiero muestra un decremento de 274 millones de pesos dado principalmente por la disminución en la utilidad reportada por el Banco de 269 millones de pesos y un incremento de 12 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					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Margen financiero	\$ 4,325	\$ 1,176	\$ 1,067	\$ 742	\$ 109	10%	\$ 434	58%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(27)	(28)	13	14	(41)	-315%	(42)	-300%
Comisiones netas	2,504	436	1,305	280	(869)	-67%	156	56%
Resultado por Intermediación	1,900	383	414	1,149	(31)	-7%	(766)	-67%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(283)	(75)	(90)	(127)	15	-17%	52	-41%
Gastos de administración y promoción	(2,549)	(727)	(616)	(530)	(111)	18%	(197)	37%
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	4	1	1	1	0	NM	(0)	NM
Impuestos del ejercicio	(1,209)	(227)	(506)	(321)	279	-55%	94	-29%
Resultado del ejercicio	\$ 4,665	\$ 939	\$ 1,588	\$ 1,208	\$ (649)	-41%	\$ (269)	-22%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	12.11%	9.75%	16.90%	14.27%				

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

Ingresos por intereses					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses de efectivo y equivalente de efectivo	\$ 812	\$ 182	\$ 195	\$ 297	\$ (13)	-6%	\$ (115)	-39%
Intereses provenientes de cuentas de Margen	135	54	41	11	13	32%	43	NM
Intereses y rendimientos a favor provenientes de colaterales en operaciones OTC	133	38	41	37	(3)	-7%	1	3%
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros	3,195	637	781	812	(144)	-18%	(175)	-21%
Intereses a favor en operaciones de Reporto	2,925	819	802	767	17	2%	52	7%
Intereses de cartera de crédito etapa 1	2,151	453	509	461	(56)	-11%	(8)	-2%
Total de Ingresos por Intereses	\$ 9,351	\$ 2,183	\$ 2,369	\$ 2,385	\$ (186)	-8%	\$ (202)	-8%

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

En el cuarto trimestre de 2025 los ingresos por intereses fueron de 2,183 millones de pesos, los cuales son inferiores a los reportados al cierre del tercer trimestre del 2025 en 186 millones de pesos; este decremento se presenta principalmente en el rubro de Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros con una disminución de 144 millones de pesos, así como el de Intereses de cartera de crédito etapa 1 por un monto de 56 millones de pesos. Hubo un incremento de 17 millones de pesos en los Intereses a favor en operaciones de Reportos. Cabe señalar que el Banco se ha mantenido en los principales lugares de operatividad en el mercado de deuda y al cierre del cuarto 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 cuarto trimestre de 2024 muestran un decremento de 202 millones de pesos (variación del -8%), al pasar de 2,385 millones de pesos a 2,183 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2025, el cual se debe principalmente a una disminución de 175 millones de pesos en los Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros y una disminución de 115 millones de pesos en Intereses de efectivo y equivalentes, lo anterior compensado con un aumento en Intereses a favor en operaciones de Reportos por 52 millones de pesos y un aumento en Intereses provenientes de cuentas de Margen por 43 millones de pesos.

Gastos por Intereses					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Intereses por depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 2,920	\$ 682	\$ 785	\$ 868	(103)	-13%	\$ (186)	-21%
Intereses por depósitos a plazo	389	72	76	252	(4)	-4%	(180)	-71%
Intereses por préstamos interbancarios	270	112	(47)	130	159	NM	(18)	-13%
Intereses a cargo en operaciones de Reporto	525	117	187	107	(70)	-38%	10	9%
Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores	693	13	119	227	(106)	-90%	(264)	-96%
Intereses sobre pasivos por arrendamiento	16	9	-	1	9	NM	8	NM
Intereses y rendimientos a cargo provenientes de colaterales en operaciones OTC	213	2	182	8	(180)	-99%	(6)	-71%
Total de Gastos por Intereses	\$ 5,026	\$ 1,007	\$ 1,302	\$ 1,643	\$ (295)	-23%	\$ (636)	-39%
Margen Financiero (Neto)	\$ 4,325	\$ 1,176	\$ 1,067	\$ 742	\$ 109	10%	\$ 434	59%

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 cuarto trimestre de 2025 fueron de 1,007 millones de pesos, los cuales son menores por 295 millones de pesos con respecto a los reportados al cierre del tercer trimestre de 2025 (variación del -23%); esto derivado principalmente por la disminución en Intereses y rendimientos a cargo provenientes de colaterales en operaciones OTC por 180 millones de pesos, una disminución de 106 millones de pesos en Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores y un decremento en los intereses por depósitos de exigibilidad inmediata por 103 millones de pesos, todo lo anterior parcialmente compensado por un aumento de 159 millones de pesos en los Intereses por préstamos interbancarios.

Los Gastos por intereses para el cuarto trimestre de 2025 fueron menores en 636 millones de pesos con respecto al mismo trimestre del año 2024 al pasar de 1,643 millones a 1,007 millones de pesos (variación de -39%); el decremento se explica principalmente por la disminución de Premios a cargo en operaciones de Préstamo de Valores por 264 millones y 186 millones en Intereses por depósitos por exigibilidad inmediata, compensado por el incremento en Intereses a cargo en operaciones de Reporto por 10 millones de pesos.

Margen Financiero

Dado el análisis de los Ingresos y Gastos por intereses, al cierre del cuarto trimestre de 2025 el Margen financiero mostró un incremento de 109 millones de pesos (variación del 10%) en relación al Margen financiero reportado al cierre del tercer trimestre de 2025, debido al incremento en Intereses a favor en operaciones de Reporto y al decremento de gastos en Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de colaterales en operaciones OTC; lo anterior dada la estrategia que tuvo el Banco durante el cuarto trimestre con relación a las operaciones en el Mercado de Dinero.

Respecto al cuarto trimestre de 2024, el Margen financiero obtenido en el cuarto trimestre de 2024 fue mayor por 434 millones de pesos (variación del 59%), el cual se debe principalmente a la disminución de los gastos 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					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Cartera con riesgo de crédito etapa 1	\$ 27	\$ 29	\$ (14)	\$ (14)	\$ 43	-307%	\$ 43	-323%
Operaciones Contingentes y Aiales	0	(1)	1	(0)	(2)	NM	(1)	NM
Total de Estimación Preventiva	\$ 27	\$ 28	\$ (13)	\$ (14)	\$ 41	-315%	\$ 42	-300%

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 cuarto trimestre de 2025 y el tercer trimestre de 2025, ésta presentó un incremento por 41 millones de pesos, lo que obedece a un aumento de la reservas de la cartera de crédito derivado de los cambios en la información utilizada para los cálculos debido a las condiciones en los indicadores financieros de los clientes para este trimestre y el volumen de clientes.

En lo que se refiere a la variación de este rubro entre el cuarto trimestre del 2025 y el cuarto trimestre de 2024, la estimación presentó un incremento en 42 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	2025	4T '25	3T '25	4T '24	3T '25		4T '24	
					Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones cobradas de Cartas de Crédito	\$ 43	\$ 8	\$ 1	\$ 0	\$ 7	NM	\$ 8	NM
Manejo de Cuenta	36	9	9	9	0	0%	(0)	13%
Comisiones cobradas de Operaciones de Crédito	18	5	6	3	(1)	0%	2	67%
Transferencia de fondos	60	17	15	14	2	7%	3	14%
Servicios de banca electrónica	42	9	9	13	0	0%	(4)	-31%
Otras comisiones cobradas	2,384	402	1,277	265	(875)	-69%	137	52%
Otras comisiones pagadas	(79)	(14)	(12)	(24)	(2)	8%	10	-46%
Comisiones y Tarifas Netas	\$ 2,504	\$ 436	\$ 1,305	\$ 280	\$ (869)	-67%	\$ 156	56%

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

El Banco reportó al cierre del cuarto trimestre de 2025 un resultado neto en las Comisiones y tarifas netas de 436 millones de pesos, el cual mostró un decremento de 869 millones de pesos, en comparación con el cierre del tercer trimestre de 2025, donde se tuvo un resultado neto de 1,305 millones de pesos. Esta disminución está relacionado al decremento de 875 millones de pesos en Otras Comisiones Cobradas.

Por lo que respecta a este mismo rubro en comparación con el cuarto trimestre de 2024, las Comisiones y tarifas mostraron un aumento de 156 millones pesos principalmente derivado del incremento de otras comisiones cobradas de 137 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, posteriormente en 2025 el negocio fue transferido a Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple) en adelante "Multiva". El impacto en los resultados del ejercicio es nulo dado que la administración de dichos fideicomisos fue cedida a Multiva y las comisiones cobradas por el Banco son enteradas a Multiva.

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					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Instrumentos financieros negociables	\$ 402	\$ 129	\$ 345	\$ (566)	\$ (216)	-63%	695	-123%
Derivados	(1,363)	(2,254)	(339)	(194)	(1,915)	NM	(2,060)	NM
Divisas	3,195	3,229	586	1,068	2,643	NM	2,161	NM
Ajuste por riesgo de crédito	30	45	(27)	(68)	72	NM	113	-165%
Resultado por intermediación	\$ 2,264	\$ 1,149	\$ 565	\$ 240	\$ 584	103%	\$ 909	379%

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

El Resultado por intermediación entre el cierre del cuarto trimestre de 2025 y el tercer trimestre de 2025 tuvo un decremento de 31 millones de pesos explicándose de la siguiente manera:

El Resultado por intermediación disminuyó en 31 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 414 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2025 a un resultado de 383 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2025. El resultado por instrumentos negociables tuvo una disminución de 101 millones de pesos; esto parcialmente compensado por el incremento resultado en resultado de Divisas por 20 millones de pesos y de Derivados por 15 millones de pesos, adicionalmente el resultado en ajuste por riesgo de crédito tuvo un incremento de 35 millones de pesos.

El Resultado por intermediación respecto del cuarto trimestre del 2024 tuvo un decremento de 766 millones de pesos, al pasar de una ganancia de 1,149 millones de pesos a una ganancia de 383 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2025; el decremento se explica principalmente por la disminución en el resultado de las operaciones de Divisas de 3,065 millones de pesos y la disminución en instrumentos financieros negociables por 68 millones de pesos, compensados con un incremento en el resultado de Derivados por 2,399 millones de pesos.

Otros Ingresos (Egresos) de Operación					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Aportaciones al IPAB	(325)	(89)	(83)	(80)	(6)	7%	(9)	11%
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	42	14	(7)	(47)	21	NM	61	-128%
Total de Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	\$ (283)	\$ (75)	\$ (90)	\$ (127)	\$ 15	-18%	\$ 52	-42%

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

Los Otros ingresos (Egresos) de la operación presentaron una pérdida de 75 millones de pesos de ingresos en el cuarto trimestre de 2025; con respecto al tercer trimestre de 2025, se tuvo una disminución de 15 millones de pesos, principalmente originado de las aportaciones al IPAB que tuvo un resultado positivo de 21 millones para este trimestre.

En comparación de este mismo rubro contra el cuarto trimestre de 2024 se observa un decremento de 52 millones de pesos y una diferencia positiva de 61 millones de pesos en las 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					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Beneficios Directos de Corto Plazo	\$ 1,812	\$ 482	\$ 412	\$ 384	\$ 70	17%	\$ 98	25%
Honorarios	22	5	11	5	(6)	-50%	(0)	25%
Cuotas distintas a las pagadas al IPAB	20	-	-	2	-	NM	(2)	-100%
Impuestos y Derechos Diversos	158	38	50	26	(12)	-22%	12	46%
Gastos No Deducibles	38	24	3	13	21	NM	11	85%
Gastos en Tecnología	35	12	8	9	4	57%	3	22%
Depreciaciones	104	49	1	19	48	NM	30	158%
Costo Neto del Periodo Derivado de Beneficios a los Empleados	130	48	42	26	6	12%	22	88%
Otros	230	69	89	46	(20)	-22%	23	53%
Total de Gastos de Administración	\$ 2,549	\$ 727	\$ 616	\$ 530	\$ 111	18%	\$ 197	37%

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

Entre el cuarto trimestre de 2025 y el tercer trimestre de 2025 los Gastos de administración y promoción se aprecia un incremento de 111 millones de pesos (variación de 18%), lo cual se explica principalmente por un aumento en el rubro de Beneficios Directos de Corto Plazo por 70 millones de pesos y un aumento de 48 millones en Depreciaciones, compensado por un decremento de 20 millones de pesos en Otros Gastos de Administración y Promoción.

En la comparación de este mismo rubro contra el cuarto trimestre del 2024, los Gastos de administración y promoción aumentaron en 197 millones de pesos, principalmente por el incremento de 98 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 cuarto trimestre de 2025 respecto del tercer 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 cuarto trimestre del 2025 representó un impacto en los resultados por 1,209 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					3T '25		4T '24	
	2025	4T '25	3T '25	4T '24	Δ\$ ToT	Δ% ToT	Δ\$ ToT	Δ% ToT
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 442	\$ 136	\$ 95	\$ 95	\$ 41	43%	\$ 41	43%
Comisiones y tarifas pagadas	(33)	(8)	(8)	(8)	-	0%	-	0%
Ingreso por asesoría financiera	7	7	-	5	7	NM	2	40%
Ingresos por intereses	226	55	52	65	3	6%	(10)	-15%
Gastos por intereses	(1)	(1)	-	(1)	(1)	NM	-	NM
Otros ingresos (egresos) de la operación	6	(2)	-	1	(2)	NM	(3)	NM
Gastos de administración y promoción	(269)	(75)	(60)	(60)	(15)	25%	(15)	25%
Impuestos a la utilidad (netos)	(80)	(26)	(17)	(23)	(9)	53%	(3)	13%
Resultado del Ejercicio	\$ 298	\$ 86	\$ 62	\$ 74	\$ 24	39%	\$ 12	18%
Retorno sobre el Capital (Anualizado)	10.31%	11.90%	8.84%	11.40%				

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

La utilidad al cierre del cuarto trimestre de 2025 fue de 86 millones de pesos que se originó principalmente por un ingreso en comisiones y tarifas netas por 136 millones de pesos, aunado a un ingreso neto por interés de 54 millones de pesos; lo anterior se vio compensado por los Gastos de administración y promoción por 75 millones de pesos, y por un gasto neto de Impuestos a la utilidad causados y diferidos por 26 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa reportada en el cuarto trimestre de 2025 tuvo un incremento de 24 millones de pesos (variación de 39%) con respecto al resultado del tercer trimestre de 2025, el cual fue de 62 millones de pesos; esto dado principalmente por el incremento en las Comisiones y tarifas cobradas por 41 millones de pesos, parcialmente compensado por el incremento en Gastos de Administración y promoción de 15 millones de pesos.

La utilidad de la Casa de Bolsa al cierre del cuarto trimestre del 2025 tuvo un incremento de 12 millones de pesos (variación de 18%) con respecto al resultado del cuarto trimestre de 2024 que fue de 74 millones de pesos; esto principalmente por el incremento en Comisiones y tarifas cobradas por 41 millones de pesos, así como al incremento de 2 millones de pesos en Ingreso por Asesoría Financiera, compensado por un Incremento en Gastos de Administración y promoción por 15 millones de pesos.

Grupo Financiero Individual

Por lo que se refiere al Grupo Individual, en el cuarto trimestre del 2025 reportó una ganancia de 32 millones de pesos antes de reconocer la Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas, dada su participación en el Capital Social del Banco, y de la Casa de Bolsa. El resultado estuvo originado principalmente por los ingresos por intereses de 96 millones de pesos compensada con los Gastos de administración y promoción de 64 millones de pesos.

La Participación en el resultado de las subsidiarias ascendió a 4,963 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 216.50%. 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 diciembre de 2025 por el Banco fue de 17.12% calculado con cifras correspondientes al Índice de Capitalización de dicho mes. El incremento frente a la razón de apalancamiento de Noviembre 2025 (13.89%) se originó por los siguientes factores, los activos ajustados disminuyeron debido a un decremento en cuentas de margen, cuentas por cobrar, exposición en financiamiento con valores, futuros instrumentos financieros y fuera de balance por \$260, \$18,946, \$30,945 \$18,055 y \$430 millones de pesos respectivamente. Todo eso compensado por un incremento disponibilidades, inversiones en valores y cartera de

crédito por \$14,987, \$2.221 y \$709 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 llevarán 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 diciembre de 2025 y septiembre de 2025 (cifras en millones de pesos):

Activo	Dic-25	Sep-25	Variación
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,707	14,943	11,764
Cuentas de Margen	467	985	(518)
Inversiones en Valores	48,301	49,214	(913)
Deudores por Reporto	57,486	70,068	(12,582)
Derivados	29,757	46,105	(16,348)
Cartera de Crédito (Neta)	21,925	23,486	(1,561)
Otras Cuentas por Cobrar	13,197	37,976	(24,779)
Pagos anticipados y otros activos	891	733	158
Activo Fijo	161	156	5
Derechos por Arrendamiento	279	271	8
Inversiones en Acciones	18	17	1
Impuestos Diferidos	559	329	230
Total Activo	199,748	244,283	(44,535)
Pasivo	Dic-25	Sep-25	Variación
Captación Tradicional	66,889	70,275	(3,386)
Préstamos Interbancarios	20,252	15,383	4,869
Acreedores por Reporto	489	845	(356)
Préstamo de Valores	-	-	-
Colaterales vendidos o dados en Gtía.	17,073	16,824	249
Derivados	29,413	47,621	(18,208)
Otras Cuentas por Pagar	24,438	53,725	(29,287)
Impuesto a la utilidad	1,279	823	465
Pasivo por Arrendamiento	266	272	(6)
Pasivo por beneficios a los empleados	1,110	915	195
Créditos Diferidos	4	6	(2)
Total Pasivo	161,213	206,689	(45,476)
Capital Contable	38,535	37,594	941
Total Pasivo y Capital	199,748	244,283	(44,535)

Cifras en millones de MXN

El uso de Balance General al cierre del cuarto trimestre de 2025 presentó un decremento de 18.23% en comparación con el uso de balance al cierre del tercer trimestre de 2025. Las principales variaciones en el lado del Activo se dieron en los conceptos de Otras cuentas por Cobrar, Derivados y Deudores por Reporto. Por el lado del Pasivo, las principales variaciones se dieron en las cuentas de Otras Cuentas por Pagar, Derivados 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 cuarto 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 cuarto trimestre de 2025 y al tercer trimestre de 2025 la situación referente al Índice de Capitalización del Banco es la siguiente:

Banco

(en millones de pesos)	31-Diciembre-25	30-Septiembre-25
Capital Neto	38,468	37,556
Activos en Riesgo de Mercado	18,179	20,034
Activos en Riesgo de Crédito	47,885	49,416
Activos en Riesgo Operacional	11,269	11,645
Activos en Riesgo Totales	77,333	81,095
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	80.33%	76.00%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	49.74%	46.31%

Institución	CCF	CCB	ICAP	Categoría
J.P. Morgan	49.74	49.74	49.74	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-Diciembre-25	30-Septiembre-25
Capital Neto	2,891	2,804
Activos en Riesgo de Mercado	220	165
Activos en Riesgo de Crédito	302	120
Activos en Riesgo Operacional	36	35
Activos en Riesgo Totales	558	320
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	517.63%	876.83%

Política de Dividendos

Durante el cuarto 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, marzo 2026