

**Grupo Financiero Multiva, S. A. B.
de C. V., y subsidiarias
Sociedad controladora filial**

**REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y
ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE
LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2025**

(Cifras en millones de pesos mexicanos)



La economía en el segundo trimestre 2025

En el segundo trimestre de 2025, tanto la economía global como la mexicana estuvieron marcadas por una alta incertidumbre, derivada principalmente de las políticas comerciales de Estados Unidos, que se han caracterizado por negociaciones difíciles. A pesar de este contexto, la economía mexicana logró registrar un crecimiento moderado.

Según el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) del INEGI, la economía creció 0.43% en abril y mostró una variación marginal de 0.01% en mayo de 2025, ambos datos desestacionalizados. En términos anuales, la economía registró descensos de 1.74% en abril y 0.19% en mayo. Estos resultados sugieren que, en el segundo trimestre, la economía mexicana podría haber experimentado un ligero repunte, después de la variación trimestral de 0.20% observada en el primer trimestre.

De cara al futuro, se proyecta un crecimiento del PIB mexicano de 0.3% en 2025, con riesgos equilibrados: un posible impulso por un mayor dinamismo en Estados Unidos, la reubicación de cadenas de valor y una reactivación del gasto público; y a la baja, por una desaceleración en la economía de EE. UU., tensiones geopolíticas y disputas comerciales.

Dentro de la actividad económica, el sector industrial ha mostrado señales de mayor dinamismo, impulsado principalmente por la construcción, especialmente en los proyectos privados, así como por la industria manufacturera, particularmente la de exportación. En el sector de los servicios, aunque ha habido fluctuaciones, la tendencia sigue siendo positiva.

Respecto a la inflación, luego de un aumento en los precios a principios de año, que pasó de 3.69% en la primera quincena de enero a 4.62% en la segunda quincena de mayo, los precios se moderaron durante junio y julio, alcanzando un 3.55% en la primera quincena de junio, dentro del rango objetivo del Banco de México. Esta desaceleración se debe en gran parte a la disminución de la inflación en los productos agropecuarios, aunque persisten algunas presiones en los bienes manufacturados y en los servicios. Se espera que la inflación siga contenida, cerrando el año en 3.90%.

En términos de política monetaria, durante el segundo trimestre se redujo la tasa de interés de referencia en dos ocasiones, en 50 puntos base cada una, dejándola en 8% al final del trimestre. Siguiendo la guía prospectiva del Banco de México, se anticipa que la tasa bajará otros 75 puntos base en los próximos meses, alcanzando un 7.25% al cierre del año.

Mercado de cambios

El peso mexicano mostró una fuerte apreciación en el trimestre, pasando de alrededor de 20.4 pesos por dólar a principios de abril a 18.8 pesos al cierre de junio. Este comportamiento se explicó en gran parte por la debilidad general del dólar, producto de la desconfianza hacia la moneda estadounidense.

Además, los sólidos fundamentos de la economía mexicana, como el control de la inflación, las mejores perspectivas de crecimiento y la estabilización de las finanzas públicas, han reforzado la confianza en el peso. Se espera que, en el futuro, el peso pueda experimentar una leve depreciación.

Mercado de derivados

Al 30 de junio, los instrumentos financieros derivados, se analizan a continuación:

a) Derivados con fines de negociación

SalDOS de posición por producto derivado al 30 de junio de 2025.

		jun-25				mar-25			
		Valor razonable		Saldo neto		Valor razonable		Saldo neto	
Con fines de negociación		Activa	Pasiva	Deudor	Acreedor	Activa	Pasiva	Deudor	Acreedor
Forward a recibir	\$	-	-	-	-	-	-	-	-
Forward a entregar		-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de tasas a recibir		1	-	1	-	1	-	1	-
Opciones de tasas a entregar		-	1	-	1	-	1	-	1
Opciones de divisas a recibir		-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones de divisas a entregar		-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps TIIE por recibir		5,834	-	127	-	6,252	-	131	-
Swaps TIIE por entregar		-	5,707	-	-	-	6,122	-	-
Deterioro		-	-	(5)		-	-	(4)	
		5,835	5,708	123	1	6,253	6,123	127	1

		dic-24			
		Valor razonable		Saldo neto	
Con fines de negociación		Activa	Pasiva	Deudor	Acreedor
Forward a recibir	\$	-	-	-	-
Forward a entregar		-	-	-	-
Opciones de tasas a recibir		4	-	4	-
Opciones de tasas a entregar		-	4	-	4
Opciones de divisas a recibir		-	-	-	-
Opciones de divisas a entregar		-	-	-	-

Swaps TIIE por recibir		6,829	-	131	-
Swaps TIIE por entregar		-	6,698	-	-
Deterioro		-	-	(5)	
	\$	6,833	6,702	130	4

A continuación, se muestran los IFD por nivel de jerarquía al 30 de junio de 2025:

		Junio 2025		Marzo 2025		Diciembre 2024	
		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<u>Valor razonable:</u>							
Nivel 2	\$	123	1	127	1	130	3

Medición de los valores razonables

i. Técnicas de valuación y datos de entrada no observables significativos

Las siguientes tablas muestran las técnicas de valuación usadas para medir los valores razonables Nivel 2 y Nivel 3 para los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera, así como también los datos de entrada no observables significativos usados.

Tipo	Técnica de valuación	Datos de entrada no observables significativos	Interrelación entre los datos de entrada no observables claves y la medición del valor razonable
Contratos forward de tipo de cambio	<i>Precios forward:</i> El valor razonable se determina usando tipos de cambio forward cotizados o estimados a la fecha de los estados financieros y cálculos del valor presente con base en curvas de rendimiento con calidad crediticia en las respectivas monedas.	No aplica	No aplica
Swaps de tasa de interés	<i>Modelos de swaps de tasas:</i> El valor razonable se calcula como el valor presente de los flujos de efectivo netos futuros estimados. Las estimaciones de los flujos de efectivo de tasa flotante futuros se basan en tasas swaps cotizadas, precios futuros o tasas deudoras interbancarias. Los flujos de efectivo son descontados usando una curva de rendimiento creada a partir de fuentes similares y que refleja la tasa interbancaria de referencia correspondiente usada por los participantes del mercado para este propósito cuando fijan los precios de los swaps de tasa de interés, así como colateral otorgado o recibido. La estimación del valor razonable está sujeta a un ajuste	No aplica	No aplica

	por riesgo de crédito que refleja el riesgo de crédito de la Compañía y de la contraparte; este ajuste se calcula con base en diferenciales de crédito derivados de precios de bonos o permutas de incumplimiento crediticio.		
--	---	--	--

ii. Transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2025 y 2024, no se han efectuado transferencias de instrumentos financieros derivados entre niveles de jerarquía de valor razonable.

Montos nominales

Los montos nominales representan el número de unidades especificadas en los contratos de DFI y no la ganancia o pérdida asociada con el riesgo de mercado o el riesgo de crédito de los instrumentos. Los montos nominales representan la cantidad a la que se aplica una tasa o precio para determinar el monto del flujo de efectivo que se intercambiará. Los montos nominales de los instrumentos financieros derivados por tipo de instrumento y subyacente a 30 de junio de 2025 se muestran a continuación:

Subyacente	Operación	Mercado	Monto nominal	Valor razonable		Saldo neto	
				Activo	Pasivo	Deudor	Acreedor
30 de junio de 2025							
<u>Tasas:</u>							
TIIE	Compra	OTC	\$ 2,216	1	-	1	-
TIIE	Venta	OTC	2,216	-	1	-	1
		Total		1	1	1	1
<u>Tasas:</u>							
TIIE Fondeo	Compra	OTC	\$ 209	0	-	0	-
TIIE Fondeo	Venta	OTC	209	-	0	-	1
		Total		0	0	0	0
<u>Swaps</u>							
TIIE	Compra	OTC	\$ 19,418	5,834	-	126	
TIIE	Venta	OTC	19,418	-	5,707	-	-
		Total		5,834	5,707	126	

					Valor razonable		Saldo neto	
Subyacente	Operación	Mercado		Monto nacional	Activo	Pasivo	Deudor	Acreeedor
31 de marzo de 2025								
<u>Tasas:</u>								
TIIE	Compra	OTC	\$	2,216	1	-	1	-
TIIE	Venta	OTC		2,216	-	1	-	1
		Total			1	1	1	1
<u>Swaps</u>								
TIIE	Compra	OTC	\$	19,418	6,252	-	131	
TIIE	Venta	OTC		19,418	-	6,122	-	-
		Total	\$		6,252	6,122	131	

					Valor razonable		Saldo neto	
Subyacente	Operación	Mercado		Monto nacional	Activo	Pasivo	Deudor	Acreeedor
31 de diciembre de 2024								
<u>Tasas:</u>								
TIIE	Compra	OTC	\$	2,773	4	-	4	-
TIIE	Venta	OTC		2,773	-	4	-	4
		Total			4	4	4	4
<u>Swaps</u>								
TIIE	Compra	OTC	\$	19,418	6,829	-	131	
TIIE	Venta	OTC		19,418	-	6,698	-	-
		Total			6,829	6,698	131	

					Valor razonable		Saldo neto	
Forwards	Operación	Mercado		Monto nacional	Activo	Pasivo	Deudor	Acreeedor
30 de junio de 2025								

					Valor razonable		Saldo neto	
Forwards	Operación	Mercado		Monto nacional	Activo	Pasivo	Deudor	Acreedor
<u>Divisas</u>								
USD	Compra	OTC	\$	-	-	-	-	-
EUR	Compra	OTC		-	-	-	-	-
USD	Venta	OTC		-	-	-	-	-
EUR	Venta	OTC		-	-	-	-	-
		Total	\$	-	-	-	-	-
<u>OPCIONES</u>								
<u>Divisas</u>								
USD	Compra	OTC	\$	-	-	-	-	-
USD	Venta	OTC		-	-	-	-	-
		Total	\$	-	-	-	-	-

					Valor razonable		Saldo neto	
Forwards	Operación	Mercado		Monto nacional	Activo	Pasivo	Deudor	Acreedor
31 de marzo de 2025								
<u>Divisas</u>								
USD	Compra	OTC	\$	-	-	-	-	-
EUR	Compra	OTC		-	-	-	-	-
USD	Venta	OTC		-	-	-	-	-
EUR	Venta	OTC		-	-	-	-	-
		Total	\$	-	-	-	-	-
<u>OPCIONES</u>								
<u>Divisas</u>								
USD	Compra	OTC	\$	-	-	-	-	-
USD	Venta	OTC		-	-	-	-	-
		Total	\$	-	-	-	-	-

					Valor razonable		Saldo neto	
Forwards	Operación	Mercado		Monto nacional	Activo	Pasivo	Deudor	Acreedor
31 de diciembre de 2024								
<u>Divisas</u>								
USD	Compra	OTC	\$	-	-	-	-	-
EUR	Compra	OTC		-	-	-	-	-
USD	Venta	OTC		-	-	-	-	-
EUR	Venta	OTC		-	-	-	-	-
		Total	\$	-	-	-	-	-
<u>OPCIONES</u>								
<u>Divisas</u>								
USD	Compra	OTC	\$	-	-	-	-	-
USD	Venta	OTC		-	-	-	-	-
		Total	\$	-	-	-	-	-

El saldo de la cuenta se muestra sin el efecto de deterioro, el cual fue de (5) para junio 2025 y (5) marzo 2025.

Las ganancias y pérdidas netas generadas por derivados con fines de negociación por los años terminados el 30 de junio de 2025 y marzo 2025 se muestran a continuación:

		jun-25	mar-25	dic-24
Resultado por intermediación				
Resultado por valuación	\$	122	126	126
Resultado por compraventa		16	8	38
	\$	138	134	169

b) Derivados con fines de cobertura

Al 30 de junio de 2025, la subsidiaria Banco Multiva no tiene instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Con fines de cobertura junio 2025		Valor razonable		Saldo neto	
Cobertura de flujos de efectivo		Activa	Pasiva	Deudor	Acreedor
<i>Instrumento designado como cobertura:</i>					
Cross currency swaps de cobertura	\$	-	-	-	-

Cobertura de flujos de efectivo

Descripción de la cobertura y naturaleza de los riesgos cubiertos

Se busca realizar la cobertura en función a flujo de efectivo, es decir, el derivado será un espejo de los flujos del activo (crédito en USD), esto incluyendo el fixing date así como la fechas de amortización y pago de intereses que será aproximadamente cada 3 meses. Esto nos permitirá tener una eficiencia muy cercana al 100% durante toda la vida de la cobertura, lo anterior una vez que se ha confirmado que no se esperan pagos adelantados, ni vencimiento anticipado sobre el crédito.

En cumplimiento al artículo 85 de la CUB, presenta para su autorización el modelo de medición de eficiencia de las coberturas, cuyo objetivo es, en su caso, demostrar que existe una relación inversa significativa entre los cambios en el valor razonable del instrumento financiero de cobertura y el valor del activo o pasivo a cubrir. Esta relación sustentada por evidencia estadística suficiente.

Definir una metodología que de sustento por medio de evidencia estadística suficiente, de que existe una relación inversa significativa entre los cambios en el valor razonable del instrumento financiero de cobertura y el valor del activo o pasivo a cubrir.

Instrumento(s) designado(s) como cobertura	Valor razonable	Períodos de afectación a resultados (meses)	Utilidad integral del ejercicio	Ganancias (pérdidas) reconocidas en ORI	Reclasificación de la utilidad integral a resultado del ejercicio	Rubro del estado de resultado integral afectado	Partida cubierta	Inefectividad reconocida en resultados
	2025	2025	2025	2025	2025			2025
Cros currency swaps	-	-	-	-	-	Resultado por intermediación	Crédito	-

c) Deterioro

Al 30 de junio 2025, el Grupo no reconoció efectos de deterioro, así como tampoco reversiones al mismo.

d) Colaterales en operaciones de derivados

Existen contratos de prenda en efectivo respecto operaciones financieras derivadas, los cuales forman parte de los contratos marcos celebrados con Intercam Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Banco Base, S.A Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base, Banco Monex, S.A., institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, Goldman Sachs México Casa de Bolsa SA de CV. En dichos contratos las partes acuerdan que en tanto las obligaciones derivadas de las operaciones no se hayan cumplido en su totalidad, y con el objeto de garantizar el cumplimiento de estas, en caso de que se haya pactado el otorgamiento de margen, la parte obligada a ello deberá hacer entrega a la otra de dicho margen. Esta garantía quedará en poder de la contraparte hasta el momento en que se

considere por concluido el contrato de prenda. La garantía deberá ser constituida utilizando los activos elegibles acordados.

Asimismo, las partes acuerdan que en caso de que, en cualquier fecha de valuación, el acreedor prendario notifique al deudor que existe un monto de la garantía, el deudor estará obligado a otorgar garantías por el monto de la garantía a favor del acreedor. Dicha garantía deberá otorgarse por el deudor antes del cierre de operaciones del día hábil banca Rio siguiente a la notificación. En caso de que en cualquier fecha de valuación existiese una cantidad de devolución, el agente de valuación avisará de tal circunstancia al deudor.

Al 30 de junio de 2025, los montos enviados y recibidos por la Institución son como sigue (cifras en millones de pesos, según corresponde):

	jun-25
Enviados	
Goldman Sachs México Casa de Bolsa SA de CV	267
Intercam Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero	25
Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero	10
Banco Monex, S.A., institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	13
Total Garantías entregadas	315
Recibidos	
Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero	-
Intercam Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero	-
Banco Base, S.A Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base	1
Banco Monex, S.A., institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	-
Goldman Sachs México Casa de Bolsa SA de CV	-
Total Garantías recibidas	1

El monto de las garantías y/o colaterales entregados y recibidos por las operaciones derivadas realizadas en mercados incluyen intereses acumulados al 30 de junio de 2025.

La Institución en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados realizadas en mercados “Over the Counter” (OTC), pacta la entrega y/o recepción de garantías denominadas “colaterales”, con el fin de procurar cubrir cualquier exposición al riesgo de mercado y de crédito de dichas operaciones. Estos colaterales son pactados contractualmente con cada una de las contrapartes con las que opera.

Actualmente, los colaterales constituidos designados para el caso de las operaciones con entidades financieras nacionales, así como con entidades financieras extranjeras y clientes

institucionales, se constituyen mediante depósitos principalmente en efectivo y en títulos de deuda.

En la subsidiaria Banco Multiva se operan instrumentos financieros denominados derivados con el objetivo de negociación y de tener un beneficio en los “spreads” de las tasas, es decir, se toman posiciones largas en “cash” y estas son cubiertas con futuros de tasas, otras veces, se utilizan posiciones largas y cortas, las cuales están cubiertas entre sí, buscando el beneficio que se genera en los diferenciales de las tasas.

La operación que se lleva a cabo con este tipo de instrumentos se efectúa a través del Mercado Mexicano de Derivados, (MexDer), el cual se encuentra debidamente regulado y proporciona un respaldo en la operación de estos. Multiva también participa en el mercado OTC. Los subyacentes sobre los cuales está autorizado a participar son los siguientes:

- Moneda Nacional, Divisas y Udis
- Tasas de Interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas.

En ningún momento se utiliza la posición para crear estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIIE de 28 días y Cetes 91 días.

Los subyacentes sobre los cuales está autorizado a participar son los siguientes:

- Moneda Nacional, Divisas y UDIS
- Tasas de Interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas.

En ningún momento se utiliza la posición para crear estrategias especulativas.

Los subyacentes de los derivados no estandarizados sobre los cuales Multiva está autorizado a participar son:

- Tasas de interés (TIIE28, TIIEFONDEO)
- Dólares

Dentro de los objetivos que se persiguen al participar en el Mercado de Derivados destacan los siguientes:

- Ser un participante activo en el Mercado de Derivados.
- Contar con una herramienta eficaz que permita contrarrestar los efectos adversos causados por diferentes variables económicas en las tasas de interés del portafolio de instrumentos financieros del Grupo.

La mecánica de operación, unidades de cotización, las características y procedimientos de negociación además de la liquidación, cálculo, valuación, etc. son establecidas por el Mercado Mexicano de Derivados y se dan a conocer a través del documento “Términos y Condiciones Generales de Contratación” del Contrato de Futuros establecido con dicho organismo.

Respecto a las políticas de designación de cálculo, la subsidiaria Banco Multiva reconoce los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados y se reconocen a valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como

del pasivo). Se valúa diariamente, registrándose con la misma periodicidad el efecto neto en los resultados del periodo.

Conforme al artículo 175 bis 2 fracción II, para efectos de la valuación de los Instrumentos Financieros derivados que coticen en las bolsas de derivados nacionales o que pertenezcan a mercados reconocidos por el Banco de México, las instituciones deberán considerar el precio Precio Actualizado para Valuación que les proporcione el Proveedor de Precios (Valmer). Por su parte, el valor razonable de las operaciones con productos derivados es proporcionado por el proveedor de precios (Valmer) que se tiene contratado conforme a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las posiciones en futuros de tasas por lo general siempre se cierran antes de que lleguen a término, y cuando vencen, se hace solamente el diferencial de tasas, por lo que las necesidades de liquidez no son relevantes.

El principal riesgo en una posición de este tipo es una variación abrupta en las tasas de interés, que inhibieran el potencial de utilidades, pero el objetivo de las operaciones es obtener utilidades a través de spreads, por lo que algún movimiento agresivo provocaría no poder deshacer las posiciones ante los nuevos niveles del mercado, mientras no se deshaga la estrategia esta va cubierta.

Los eventos que podrían provocar variaciones abruptas en las tasas de interés, por mencionar algunos, serían desequilibrios en la base monetaria derivados de movimientos en el crédito doméstico como resultados en cambios en tasas de interés, así como, cambios en las reservas internacionales provocadas por fuertes devaluaciones o apreciaciones de la moneda nacional o referencias internacionales de otras monedas duras. Así como las consecuencias en las tasas de crédito que pudieran causar impacto en los balances de papeles corporativos y bancarios.

Descripción de modelos de valuación

Futuros extrabursátiles sobre divisas y moneda nacional

En primer lugar, se estima el tipo de cambio que se espera estará vigente en la fecha de vencimiento del contrato. Para garantizar no arbitraje, el tipo de cambio forwards se estima con base en la "Teoría de Paridad Internacional de Tasas de Interés", es decir

$$TC_F\left(\frac{d_1}{d_2}\right) = TC_{spot}\left(\frac{d_1}{d_2}\right) * \left[\frac{1 + r_{d_1} * \frac{T}{360}}{1 + r_{d_2} * \frac{T}{360}} \right] \dots (II.4.5)$$

$TCF(d1 / d2)$ = Tipo de cambio "forward" implícito expresado en las monedas d_1 por d_2 . Por ejemplo, si d_1 son pesos y d_2 son dólares, el tipo de cambio será pesos por dólar.

$TC_{spot}(d1 / d2)$ = Tipo de cambio spot expresado en las monedas d_1 por d_2 .

$rd1$ = Tasa de interés cupón cero expresada en la moneda d_1 .

$rd2$ = Tasa de interés cupón cero expresada en la moneda d_2 .

La estimación del precio de mercado del contrato forward sobre el tipo de cambio se realiza con las siguientes fórmulas:

Compra

$$VM = [N * (TCF - TCA)] * FD(0, T)$$

Venta

$$VM = [N * (TCA - TCF)] * FD(0, T)$$

Donde

T = Plazo del contrato.

N = Nocional

TCA = Tipo de cambio acordado.

$FD(0, T)$ = Factor de descuento.

“Interest rate swaps”

Posición larga. Supone que se recibe la tasa de interés variable.

$$VM^{PL} = VM_{F\ TV} - VM_{F\ TF}$$

Donde

VM_{IRS} = Valor de mercado del IRS

VM_{FR} = Valor de mercado de los flujos por recibir

VM_{FE} = Valor de mercado de los flujos por entregar

Donde cada uno de estos términos se define de la siguiente manera:

$$VM_{FTF} = \left(N_1^V * r_v * \frac{t_1^c}{360} \right) * FD(0, t_1) + \sum_{j=2}^n \left(N_j^V * r_{F,j} * \frac{t_j^c}{360} \right) * FD(0, t_j)$$

$$VM_{FTF} = \sum_{k=1}^m \left(N_k^F * R * \frac{t_k^c}{360} \right) * FD(0, t_k)$$

Posición corta. Supone que se recibe la tasa de interés fija

$$VM^{PC} = VM_{F\ TF} - VM_{F\ TV}$$

Donde

r_v = Tasa de interés de referencia variable. Durante el primer intercambio es conocida

n = Número de intercambios que faltan por liquidar de la pata variable

m = Número de intercambios que faltan por liquidar de la pata fija, donde n puede ser igual o diferente a m .

$r_{F,j}$ = Tasas de interés forward aplicables para los periodos subsecuentes donde se reciben flujos a tasa variable, $j=2, \dots, n$. Corresponden al índice de referencia acordado

Donde las tasas de interés forwards implícitas en la curva de rendimiento cupón cero respectivas se calculan mediante la siguiente ecuación:

$$r_{F,t_1 \rightarrow t_2} = \left[\frac{1 + r * \frac{t_2}{360}}{1 + r * \frac{t_1}{360}} - 1 \right] * \frac{360}{t_2 - t_1}$$

Donde:

$r_{F,t_1 \rightarrow t_2}$ = Tasa de interés forward a plazo $t_2 - t_1$ esperada a plazo t_1

$t_2 - t_1$ = Plazo del subyacente

t_1 = Plazo de la tasa forward

R = Tasa de interés fija, o tasa “swap”

t_j^c = Número de días del j-ésimo periodo de intercambio de flujos (cupón) de la pata variable. Depende de las características del contrato, $j=1, 2, \dots, n$

t_k^c = Número de días del k-ésimo periodo de intercambio de flujos de la pata fija. Depende de las características del contrato, $k=1, 2, \dots, m$

N_j^V = j-ésimo valor de referencia ("nacional") de la pata variable del swap. En los casos en los que haya amortizaciones, el valor de referencia es neto de estas amortizaciones, $j=1, 2, \dots, n$

N_k^F = k-ésimo valor de referencia ("nacional") de la pata fija del swap. En los casos en los que haya amortizaciones, el valor de referencia es neto de estas amortizaciones, $k=1, 2, \dots, m$

$FD(0, t_j)$ = j-ésimo factor de descuento de la pata variable

$FD(0, t_k)$ = k-ésimo factor de descuento de la pata fija

Donde

$$FD(0, T) = \frac{1}{\left(1 + r_{0,T} * \frac{T}{360}\right)}$$

$r_{0,T}$ = Tasa de interés cupon cero al plazo T

Opciones europeas sobre tasas de interés

Las opciones de tasas de interés se clasifican en dos tipos:

- Caps. Conjunto de caplet's que le dan al tenedor el beneficio de recibir los flujos de efectivo acordados en el caso de que, en la fecha de vencimiento de la opción, la tasa de interés de referencia sea mayor que la tasa de interés acordada (strike).
- Floors. Conjunto de floorlet's que le dan al tenedor el beneficio de recibir los flujos de efectivo acordados en el caso de que, en la fecha de vencimiento de la opción, la tasa de interés de referencia sea menor que la tasa de interés acordada (strike).

Para la valuación de las opciones sobre tasas de interés se utiliza la versión discreta del modelo de Black&Scholes, al que se le denomina Modelo de Black.

$$\begin{aligned} \text{Caplet} &= \text{Nacional} * [r_{F,j} * N(d_1) - K * N(d_2)] * FD(0, t_2) * \frac{t_2 - t_1}{360} \\ \text{Floorlet} &= \text{Nacional} * [K * N(-d_2) - r_{F,j} * N(-d_1)] * FD(0, t_2) * \frac{t_2 - t_1}{360} \end{aligned}$$

Donde

$r_{F,j}$ = Tasas de interés forward aplicables para los periodos subsecuentes donde se reciben flujos a tasa variable, $j=2, \dots, n$. Corresponden al índice de referencia acordado

Donde las tasas de interés forwards implícitas en la curva de rendimiento cupón cero respectivas se calculan mediante la siguiente ecuación:

$$r_{F,t_1 \rightarrow t_2} = \left[\frac{1 + r * \frac{t_2}{360}}{1 + r * \frac{t_1}{360}} - 1 \right] * \frac{360}{t_2 - t_1}$$

Donde:

$r_{F,t_1 \rightarrow t_2}$ = Tasa de interés forward a plazo $t_2 - t_1$ esperada a plazo t_1

$t_2 - t_1$ = Plazo del subyacente y de devengo de intereses

t_1 = Fecha de vencimiento del caplet/floorlet

t_2 = Fecha de liquidación de la opción

K = Tasa de interés acordada

$N(x)$ = Función de desitribución de una variable que se distribuye como una normal con media cero y varianza unitaria

$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{F}{K}\right) + \frac{\sigma^2 t_2}{2}}{\sigma \sqrt{t_2}}$ y $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{t_2}$ Donde la base de cálculo está expresada en plazo de 360 días

$FD(0, t_2)$ = Factor de descuento al plazo del vencimiento de la opción más el plazo del subyacente

Donde:

$$FD(0, t_2) = \frac{1}{\left(1 + r_{0,t_2} * \frac{t_2}{360}\right)}$$

r_{0,t_2} = Tasa de interés cupón cero al plazo t_2

El valor de mercado del cap es la suma aritmética del valor de mercado de cada uno de los caplet y el valor de mercado del floor es la suma aritmética del valor de mercado de cada uno de los floorlet.

Valuación de los derivados de tasa de interés sobre la TIIE de fondeo a 1 día

Debido a la migración de la TIIE28 a la TIIE de fondeo a 1 día, como referencia en las operaciones de intercambio de flujos de efectivo (swaps) y en las operaciones de opciones de tasas de interés (cap's y floor's, en Stardoc® se incluyen los siguientes cambios en los modelos de valuación de estos productos.

Swaps de tasas de interés

El modelo de valuación que se describe en la sección II.4.2.1 de este Manual es el mismo que se utiliza para estimar el valor de mercado de estos instrumentos; sin embargo, es necesario realizar las siguientes modificaciones para la estimación de la tasa de interés variable que está referenciada a la TIIE de fondeo a 1 día, en función del tipo de swap que se negocie.

TIIE Fondeo compuesta continuamente

La tasa del cupón variable vigente se determinará al vencimiento del plazo cupón, mediante la siguiente ecuación:

$$\left[\prod_{i=1}^{t_0} \left(1 + \frac{TIIE * t_i}{360} \right) - 1 \right] * \frac{360}{t}$$

Donde:

TIIE = Tasa TIIE a 1 día

t_0 = Número de días hábiles en el periodo cupón

t_i = Número de días naturales en el periodo en el cual se mantiene fija para los días hábiles.

t = Número de días naturales en el periodo cupón

Para los propósitos de valuación, la tasa de interés TIE a 1 día que se utiliza para estimar los flujos futuros entre la fecha de valuación y la fecha del primer corte cupón se estima con base en la ecuación, donde el plazo forward es a un día. La ecuación II.4.4 se reescribe a continuación:

$$r_{F,t_1 \rightarrow t_2} = \left[\frac{1 + r * \frac{t_2}{360}}{1 + r * \frac{t_1}{360}} - 1 \right] * \frac{360}{t_2 - t_1}$$

Donde

$r_{F,t_1 \rightarrow t_2}$ = Tasa de interés "forward" a plazo $t_2 - t_1$ esperando al plazo t_1

$t_2 - t_1$ = Plazo del subyacente.

t_1 = Plazo de la tasa "forward".

De la misma manera, las tasas de interés forwards del segundo al último cupón, se estimarán con base en la fórmula II.4.4 anterior; no obstante, el plazo forward será el del plazo del cupón correspondiente.

TIE de fondeo compuesta por adelantado

Este modelo supone que la tasa del cupón vigente, a diferencia del modelo anterior se conoce desde el inicio del cupón. La fórmula para estimar la tasa de referencia que corresponde al primer cupón se estima mediante la siguiente fórmula:

$$TIE_{t,tx}^{CA} = \left[\left(\frac{ITIE_t}{ITIE_{t-28}} \right)^{28} - 1 \right] * \frac{360}{tc}$$

Donde:

$TIE_{t,tx}^{CA}$ TIE de fondeo compuesto por adelantado al plazo cupón (28 días)

$ITIE_t$ = Índice de la Tasa de Fondeo compuesta, vigente en el día t. Tasa publicada por el Banco de México.

$ITIE_{t-28}$ = Índice de la Tasa de Fondeo compuesta, vigente en el día t-28.

tc = Plazo cupón

B. Información de Riesgos para el uso de derivados

En Multiva, se realiza un monitoreo constante de Riesgos al que los instrumentos financieros derivados se encuentran expuestos, con la finalidad de contar con estrategias adecuadas que permitan mitigar o prevenir los riesgos inherentes de la operación, por lo que, a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, se determinan las reglas de operación y se establecen dentro del manual de administración integral de riesgos

El Comité de Riesgos está integrado por dos miembros independientes del Consejo de Administración, uno de los cuales funge como presidente de este. Internamente las áreas que forman parte de este Comité son: Dirección General del Grupo Financiero, Dirección General del Banco, Unidad de Administración Integral de Riesgos, Dirección de Crédito, Dirección Gobierno Riesgo y Cumplimiento y Dirección de Auditoría Interna, esta última participando con voz, pero sin voto, dicho órgano se reúne cuando menos una vez al mes y sus sesiones y acuerdos constan en actas debidamente suscritas y circunstanciadas.

Las funciones y facultades que lo rigen, así como la estructura del manual de administración integral de riesgos, cumplen con lo establecido en la Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

Dentro de funciones del Comité se encuentra el revelar los montos de liquidez a los que Multiva se encuentra expuesto, sin embargo, la fuente de financiamiento para atender los requerimientos relacionados con los instrumentos financieros derivados es interna a través de la Tesorería.

Es así, como dentro de Grupo Financiero Multiva al cierre del 30 de junio de 2025, se muestra la posición de dichas operaciones y seguimiento de los límites de riesgo.

Instrumento	Valuación a mercado	VaR en pesos	Límite	VaR vs. CB en %	Consumo
FORWARD DIVISA	0	0	.	0.00%	.
SWAPS IRS	\$126	0.45	.	0.005%	.
Derivados OTC	\$126	\$0.45	.	0.005%	0.339%

Desglose de los instrumentos vigentes

Instrumento	Clave	Nocional	Valor de mercado	Posición
Cap	T0000000013	1,547	0.001	Larga
Cap	T0000000014	1,547	-0.001	Corta
Cap	T0000000015	110	0	Larga
Cap	T0000000016	110	0	Larga
Cap	T0000000017	110	0	Larga
Cap	T0000000019	330	0	Corta
Cap	T0000000021	194	-0.002	Corta
Cap	T0000000022	97	0.001	Larga
Cap	T0000000023	97	0.001	Larga
Cap	T0000000028	124	0.001	Larga
Cap	T0000000029	124	-0.001	Corta
Cap	T0000000030	55	0.219	Larga
Cap	T0000000031	55	-0.219	Corta
Cap	T0000000033	132	-0.001	Corta
Cap	T0000000034	132	0.001	Larga
Cap	T0000000035	200	0.001	Larga
Cap	T0000000036	200	-0.001	Corta
Cap	T0000000037	247	-0.031	Corta
Cap	T0000000039	247	0.031	Larga
Cap	T0000000043	87	0.288	Larga
Cap	T0000000045	87	-0.288	Corta
Cap	T0000000046	1,260	0	Larga
Cap	T0000000047	1,260	0	Corta
Cap	T0000000051	190	0.022	Larga
Cap	T0000000052	97	-0.011	Corta
Cap	T0000000053	93	-0.011	Corta
Swap	S0000000017	512	-10.137	Variable
Swap	S0000000018	1,537	101.665	Fija
Swap	S0000000019	1,024	-18.471	Variable
Swap	S0000000022	6,272	-227.085	Variable
Swap	S0000000024	3,286	135.941	Fija
Swap	S0000000025	2,987	123.583	Fija
Swap	S0000000027	1,968	72.795	Fija
Swap	S0000000028	712	26.323	Fija
Swap	S0000000029	995	-28.146	Variable
Swap	S0000000030	1,685	-50.029	Variable

Seguimiento de límites de nacionales

SUBYACENTE	PORTAFOLIO	CONCEPTO	Monto	LIMITE	DISPONIBLE	CONSUMO_LIMITE
TASAS_INTERES	OPCIONES	NOCIONAL	\$0.00	\$8,500.00	\$8,500.00	0.00%

Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros.**Riesgo de Mercado**

La UAIR analiza, evalúa y da seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, utilizando para tal efecto modelos para estimar el Valor en Riesgo (VaR), que tienen la capacidad de medir la pérdida potencial en dichas posiciones en un período conocido, asociada a movimientos de precios, tasas de interés o tipos de cambio, con un nivel de probabilidad dado y sobre un período específico.

Por otro lado, evalúa la concentración de las posiciones de derivados sujetas a riesgo de mercado, para ello se considera la medición de riesgos que reflejen en forma precisa el valor de las posiciones y su sensibilidad a diversos factores de riesgo, incorporando información proveniente de fuentes confiables.

Procura la consistencia entre los modelos de valuación de las posiciones en instrumentos financieros, incluyendo los derivados, utilizados por el titular de la UAIR y aquellos aplicados por las diversas Unidades de Negocio, evaluando las posiciones sujetas a riesgo de mercado.

Cuenta con la información histórica de los factores de riesgo necesaria para el cálculo del riesgo de mercado y se calculan las pérdidas potenciales bajo distintos escenarios, incluyendo escenarios extremos. Realiza mensualmente una exploración de una gama de escenarios de cambios extremos (Stress Testing) cuya probabilidad de que sucedan está fuera de toda capacidad de predicción.

Lleva a cabo mensualmente el contraste entre las exposiciones de riesgo estimadas y las efectivamente observadas (Backtesting) con el objeto de calibrar los modelos del VaR.

Invariablemente respeta los límites establecidos por el Consejo, el Comité de Riesgos y las autoridades regulatorias en términos de la operación de derivados.

Riesgo de Liquidez

Las políticas que tiene implementadas la UAIR para la Administración del Riesgo de Liquidez, consisten en Medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por diferencias entre los flujos de efectivo proyectados en distintas fechas, considerando para tal efecto los activos y pasivos de la subsidiaria Banco Multiva, denominados en moneda nacional, en moneda extranjera y en unidades de inversión, la evaluación de la diversificación de las fuentes de financiamiento.

Adicionalmente se aseguran de que los modelos utilizados estén adecuadamente calibrados, se cuenta con un plan que incorpora las acciones y estrategias a seguir en caso de presentarse una crisis de liquidez.

Información Cualitativa

Método Aplicado para la determinación de las pérdidas por Riesgo de Mercado

La metodología de VaR utilizada es la del tipo Histórico a 1 día con un nivel de la confianza del 95%.

La metodología permite conocer la contribución al VaR por cartera, por instrumento, y por familia de carteras, conociendo a través de esta la participación de cada instrumento en el VaR total.

Los insumos principales para medir el VaR son:

- Factores de Riesgo (tipo de cambio, precios, tasas, sobretasas, etc.)
- Duración
- Rendimientos (cambios porcentuales diarios de los factores de riesgo)
- Volatilidad (desviación promedio sobre el valor esperado de los factores de riesgo)
- Se aplican a los factores de riesgo la volatilidad o incremento directo al precio.

Análisis de Sensibilidad

A diferencia del cálculo de Valor en Riesgo que se realiza a través de las distintas Unidades de Negocio, el cálculo del análisis de sensibilidad de las distintas posiciones de la institución, se realiza de forma integral, aplicándose a las posiciones del Trading Book, lo que permite identificar las pérdidas que se pueden generar a través de los Escenarios de Sensibilidad y Estrés capturando el efecto en el valor del portafolio a causa de las variaciones a las condiciones de mercado, teniendo como principales factores de riesgo las curvas de tasas de interés, el tipo de cambio, el precio de los activos e índices de renta variable.

Es así, que al cierre del 30 de junio de 2025, los resultados observados de sensibilidad a la posición de Trading Book son:

Escenario	Plus (minusvalía)	% vs Capital
	Potencial	Básico
Sensibilidad -100	\$63.11	0.71%
Sensibilidad +100	-\$234.22	-2.63%

*Cierre de mayo 2025

**Cifras en millones de pesos

***Los escenarios de sensibilidad no incluyen derivados

Escenarios de Situaciones Adversas

Multiva cuenta con escenarios históricos adversos que le permiten determinar cuál sería la pérdida a la que podría verse sometido el portafolio de Trading Book en caso de que se repitieran las condiciones de alguno de los eventos considerados. Dichos escenarios consideran el movimiento de los principales factores de riesgo que componen el portafolio, presentados en fechas históricas determinadas:

Los escenarios considerados en el Trading Book son:

1. WTC 2001: Tras los atentados del 11 de septiembre de 2001, EEUU apostó por la desregulación de los mercados, las bajadas de impuestos y de tipos de interés y la expansión del crédito provocando una burbuja inmobiliaria en las hipotecas.

2.Subprime 2008: La crisis de las hipotecas subprime es una crisis financiera, por desconfianza crediticia, que como un rumor creciente, se extiende inicialmente por los mercados financieros americanos y es la alarma que pone el punto de mira en las hipotecas basura europeas desde el verano del 2006 y se evidencia al verano siguiente con la crisis financiera de 2008.

3.Cetes 2004: A mediados del 2004, ante los cambios de la economía estadounidense y un incremento en la inflación, la FED decide incrementar abruptamente la tasa de referencia para frenar la inflación, sin claridad en los mercados de si continuara o no el incremento de la tasa.

4.Septiembre 2008: En el mes de septiembre del 2008, inicia la crisis financiera de la burbuja hipotecaria con acontecimientos como quiebra y rescate de bancos norteamericanos los cuales fueron vistos como reflejo del deterioro de los sistemas financieros de EEUU (debido a la prevalencia del crédito subprime, lo que llevó a la Crisis de las hipotecas subprime). Esto requirió grandes inyecciones de dinero en efectivo por los bancos centrales de todo el mundo a los sistemas financieros privados.

5.Crisis efecto Lula (2002): A finales de 2002, el incremento en la percepción del riesgo por una cada vez más probable victoria del candidato presidencial de la oposición Luiz Inácio Lula da Silva, del Partido de los Trabajadores (PT), creó pánico en los mercados brasileños donde el candidato del PT manifestó que Brasil podría tener que llegar un default o cese de pagos de la deuda pública para privilegiar su programa de mayor gasto público.

A continuación, se muestra la sensibilidad para los principales factores de riesgo:

Escenario	Plus (minusvalía) Potencial	% vs Capital básico
CETES (2004)	\$ 80.42	0.90%
sep-08	-\$ 193.16	-2.17%
Crisis Subprime (2008-2009)	\$ 70.49	0.79%
Crisis Efecto Lula (2002)	\$ 157.85	1.77%
Crisis WTC (2001)	\$ 171.59	1.93%

*Cierre de mayo 2025

**Cifra en millones de pesos

***Los escenarios de sensibilidad no incluyen derivados

Mercado de dinero.

El mercado accionario mexicano mostró solidez frente al entorno internacional adverso. En el primer trimestre, el IPC subió 6.0% en pesos y 8.2% en dólares, su mejor desempeño en cinco trimestres. Empresas como PEÑOLES (+42.6%), GENTERA (+29.8%) y MEGACPO (+26.6%) encabezaron las ganancias.

Los mercados bursátiles estadounidenses reflejaron la tensión global: en el primer trimestre, el S&P 500 cayó 4.6%, el Nasdaq se contrajo 10.4% —su peor resultado desde el tercer trimestre de 2022— y el Dow Jones retrocedió 1.3%. Abril comenzó con una fuerte caída, después del anuncio de nuevos aranceles recíprocos a más de 180 países, generando la peor semana bursátil desde marzo de 2020.

Control Interno.**Artículo 5, fracción I, inciso c)1 “ANÁLISIS Y COMENTARIOS SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA”**

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V. está integrado por una Institución de Crédito, una Casa de Bolsa, una Operadora de Fondos de Inversión y dos empresas de Servicios, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante. Dicha entidad cuenta también con un Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, quien, en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría Interna y Externa, así como en la Contraloría Interna. La Dirección General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno de la subsidiaria Banco Multiva apoyándose en un área de Contraloría Interna.

Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

Control interno. Deberá revelarse respecto de la sociedad controladora y de la entidad preponderante del grupo financiero si cuentan con un sistema de control interno y, en su caso, incluir una breve descripción de este y del órgano o funcionario responsable de establecerlo. Se entenderá por control interno al sistema que otorga una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran de conformidad con lo establecido por la administración, así como con los lineamientos generales, criterios y principios de contabilidad aplicables.

Eventos relevantes**• GRUPO FINANCIERO**

La Dirección de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental, salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones del Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.

Sus áreas sustantivas abarcan recursos materiales, tesorería, contabilidad, finanzas y administración.

Al cierre de junio 2025 el Grupo Financiero cuenta con 1,158 empleados, distribuidos en las entidades financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 1,090 (94.1%) en el Banco; 58 (5.0%) en Casa de Bolsa y 10 (0.9%) en la Operadora.

La sociedad controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad consolidada acumulada al 30 de junio de 2025 por \$655.9 millones de pesos, derivado del resultado que se observa en las entidades financieras que lo integran. Su capital contable consolidado a esa misma fecha es por la suma de \$10,394.9 millones de pesos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4.033.00, fracción XV del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, en materia de requisitos de mantenimiento, GFMULTI cuenta con cobertura de análisis de valores con la Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

- **BANCO MULTIVA**

En relación con las actividades del Banco correspondientes al segundo trimestre de 2025, con cifras al 30 de junio de 2025, cerró con un saldo de \$76,473.2 millones de pesos, cifra superior en \$4,142.9 millones de pesos a los \$72,330.3 millones de pesos que se contaba en el pasado marzo de 2025.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de junio de 2025 tuvo un comportamiento similar con respecto al trimestre anterior, pasando de 2.92% a 2.81%.

En el renglón de captación tradicional de los estados financieros al 30 de junio de 2025, se informó que éste muestra un aumento de (16.1%) con relación al trimestre anterior, quedando en la cantidad de \$91,052.1 millones de pesos.

Durante el segundo trimestre de 2025, los créditos otorgados a personas relacionadas registraron una responsabilidad total de \$1,773 millones de pesos, cumpliendo con el límite normativo vigente de \$3,127 millones de pesos.

En cuanto a las personas relacionadas relevantes, al cierre del trimestre la exposición fue de \$1,103 millones de pesos, se encuentra dentro del límite establecido de \$2,261 millones de pesos.

A partir del año 2024, entró en vigor la nueva regulación sobre Grandes Exposiciones, la cual establece límites específicos para las personas o grupo de personas que representen riesgo común.

La contraparte con mayor responsabilidad en términos de grandes exposiciones presentó una exposición de \$1,800 millones de pesos, cumpliendo con el límite aplicable del 25% del capital básico (\$2,233 millones de pesos).

Las cuatro mayores exposiciones, que deben mantenerse por debajo del 100% del capital básico, sumaron un total de \$6,896 millones de pesos, respetando el límite establecido.

Para los acreditados que aún se rigen bajo la normativa de riesgo común previa a 2024, los límites son los siguientes:

El acreditado con la mayor exposición, individualmente o en su grupo de riesgo común, limitado al 40% del capital básico (\$3,573 millones de pesos), presentó una exposición de \$3,006 millones de pesos, cumpliendo con el límite establecido.

Las tres mayores exposiciones, con límite conjunto del 100% del capital básico, totalizaron \$4,719 millones de pesos, también dentro del límite normativo.

Se informó que el índice de capitalización del Banco al cierre del mes de junio de 2025 es de 16.40%, integrado por activos ponderados totales en riesgo de \$66,544 millones de pesos y un capital neto de \$10,912 millones de pesos.

Durante el trimestre que se informa, los activos en riesgo tuvieron un aumento de \$2,769 millones de pesos y el capital neto aumentó \$792 millones de pesos.

En cuanto al margen financiero total (incluye cartera de crédito, estimación preventiva por riesgo crediticio, captación, posición propia y derivados) la directora general informó que a junio de 2025 quedó en \$1,984.5 millones de pesos, teniendo un incremento de 45% que corresponde a \$620.0 millones de pesos, con respecto al de junio de 2024 que fue de \$1,364.5 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a junio de 2025 éstos ascendieron a la suma de \$1,433.4 millones de pesos, contra \$1,043.9 millones de pesos del mismo periodo de 2024.

Los resultados antes de impuestos a la utilidad consolidados muestran un acumulado al 30 de junio de 2025 por la suma de \$796.6 millones de pesos y se conforman principalmente por los rubros de ingresos y gastos por intereses, gastos de administración y promoción y comisiones y tarifas cobradas. Por lo que toca a Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$172.1 millones de pesos. Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$624.5 millones de pesos. Así mismo se cuenta con un capital contable consolidado a esa misma fecha por la suma de \$10,105.2 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a junio de 2025 éstos ascendieron a la suma de \$1,433.4 teniendo un incremento de 37% con respecto a los \$1,043.9 reportados en el mismo periodo del 2024.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 30 de junio de 2025 por la suma de \$796.6 antes de impuestos y se conforman principalmente por los rubros de Ingresos y Gastos por Intereses, Gastos de Administración y Promoción. Por lo que toca a Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$172. Se obtiene un resultado integral incluyendo participación no controladora por la suma \$625. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$10,105.2.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de junio de 2025, ésta se observa en \$14,300.5 representada por inversiones en Bondes D y Bpag a diferentes tasas y plazos.

Durante el trimestre se dio cumplimiento tanto al límite de riesgo de mercado aprobado para el portafolio global, así como el portafolio de dinero, capitales y de derivados. Al cierre del segundo trimestre de 2025, Casa de Bolsa Multiva no cuenta con posición que se encuentre expuesta a Riesgo de Crédito.

Se aprueban los resultados de las “pruebas de suficiencia de capital” y los miembros del Comité solicitaron sean reportados dichos resultados al Consejo de Administración.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa es por la cantidad de \$68,599.2 millones de pesos al cierre del mes de junio de 2025, lo que representa un incremento de \$4,381.7 millones de pesos respecto al mes de marzo 2025 que fue de \$64,217.5 millones de pesos; asimismo, se tiene un incremento del 13.1% respecto al acumulado a junio 2024.

Los Ingresos acumulados al cierre de junio 2025 fueron por la cantidad de \$143.1 que comparados con los ingresos de junio 2024 tienen un incremento de \$10.1 equivalente al 7.6% respecto del acumulado a junio 2024 por \$133.0 generados principalmente por mercado de dinero.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de junio de 2025 es por la suma de \$98.3 millones de pesos, se mantuvo igual a junio 2024.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2025 en la Casa de Bolsa es de \$32.4 millones de pesos y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$284.6 millones de pesos.

- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de junio 2025 fueron por la cantidad de \$32.9 que comparados con los ingresos de junio de 2024 tienen un incremento de \$4.9 equivalente al 17.5%, respecto del acumulado a junio 2024 por \$28.0.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 30 de junio de 2025 es por la suma de \$16.8, 0.6% mayor, respecto a junio 2024 por \$16.7.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2025 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$12.3 y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$131.3.

“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 la situación.”

**Lic. Javier Valadez Benítez
Director General**

**C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado
Director de Administración y Finanzas**

**L.C. Angel Omar Estrada Valencia
Director de Auditoría**

**C.P. Irma Gómez Hernández
Contadora General**