

**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 30 de septiembre de 2025

(Cifras en millones de pesos mexicanos)



La economía en el tercer trimestre 2025

En el tercer trimestre de 2025, tanto la economía global como la mexicana mostraron señales de desaceleración, tras un primer semestre mejor de lo anticipado. A nivel internacional, la actividad perdió impulso ante un comercio global más fragmentado, el efecto rezagado de políticas monetarias aún restrictivas y una menor demanda externa. En México, se observó una pérdida de dinamismo en la producción industrial, en un contexto de moderación del consumo interno, mientras que las exportaciones mantuvieron un crecimiento robusto.

De acuerdo con la estimación oportuna del PIB publicada por el INEGI, la actividad económica registró una contracción trimestral desestacionalizada de 0.3% en el periodo julio-septiembre de 2025. En términos anuales, la disminución fue también de 0.3%. Si bien la economía mostró una desaceleración en el periodo de referencia, la base de comparación fue elevada, ya que tanto el segundo trimestre de 2025 como el tercero de 2024 presentaron crecimientos superiores a lo previsto, ubicándose por encima de la tendencia.

Hacia el cierre del año, se prevé que la economía mexicana registre un crecimiento cercano a 0.6% anual, una ligera revisión al alza respecto al 0.3% estimado a mediados del año. Esta mejora responde principalmente a un mayor dinamismo del consumo interno, impulsado por la estabilidad del empleo y un entorno inflacionario más benigno, así como a un ligero mayor ejercicio del gasto público hacia el final del año. El balance de riesgos se mantiene equilibrado: al alza, destacan la posibilidad de una recuperación más firme en la inversión y una ejecución más ágil del gasto gubernamental; a la baja, persisten los riesgos asociados a una desaceleración en Estados Unidos, disrupciones en el comercio internacional y un menor apetito inversor ante la incertidumbre global y las condiciones financieras aún restrictivas.

En el interior de la actividad económica, el sector industrial volvió a caer, afectado por la menor actividad en la construcción. Las manufacturas mantuvieron un avance moderado, impulsadas por la demanda externa. Los servicios redujeron su ritmo, pero conservaron una tendencia positiva. El sector agropecuario continuó mostrando solidez, con un desempeño estable a lo largo del año.

Luego de acelerarse entre enero y mayo de 2025 —al pasar de 3.59% a 4.42%—, la inflación general mostró una tendencia a la baja, ubicándose en 3.63% en la primera quincena de octubre. Este nivel se mantiene dentro del rango de variabilidad del Banco de México, aunque aún por encima de la meta puntual de 3%. Hacia el cierre del año, se prevé que la inflación continúe moderándose, en la medida en que el componente subyacente retome una trayectoria descendente. En este contexto, se estima que la inflación cierre 2025 en torno a 3.89%, reflejando un proceso de ajuste gradual y ordenado.

En materia de política monetaria, durante el tercer trimestre de 2025 el Banco de México redujo la tasa de interés de referencia en dos ocasiones, en 25 puntos base cada una, para ubicarla en 7.50% al cierre del trimestre. Conforme a la guía prospectiva del instituto central, se anticipa que la tasa podría reducirse otros 50 puntos base en los próximos meses, para cerrar el año en torno a 7.00%.

Mercado de cambios

El peso mexicano continuó mostrando fortaleza durante el trimestre, al pasar de 18.77 pesos por dólar a principios de julio a 18.33 al cierre de septiembre. Este comportamiento respondió principalmente a la debilidad general del dólar, derivada de una menor confianza en la moneda estadounidense, así como a los sólidos fundamentos macroeconómicos de México.

El control de la inflación, las mejores perspectivas de crecimiento y la estabilidad de las finanzas públicas fortalecieron la confianza en la moneda nacional. Hacia el cierre del año, se anticipa una ligera depreciación del peso, consistente con la normalización de los flujos financieros internacionales.

Mercado de derivados

Al 30 de septiembre de 2025 y junio 2025, los instrumentos financieros derivados, se analizan a continuación:

a) Derivados con fines de negociación

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

		SEPTIEMBRE 2025				JUNIO 2025			
		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		5,686	-	152	-	5,834	-	127	-
Swaps TIIE por entregar		-	5,534	-	-	-	5,707	-	-
Deterioro		-	-	(3)		-	-	(5)	
		5,687	5,535	150	1	6,835	6,708	123	1

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

		Septiembre 2025		Junio 2025	
		Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Valor razonable:					
Nivel 2	\$	150	1	123	1

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 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.	No aplica	No aplica

ii. *Transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2*

Durante los ejercicios terminados el 30 de septiembre de 2025 y junio 2025, no se han efectuado transferencias de instrumentos financieros derivados entre niveles de jerarquía de valor razonable.

					Valor razonable		Saldo neto	
Subyacente	Operación	Mercado		Monto nacional	Activo	Pasivo	Deudor	Acreedor
30 de septiembre de 2025								
Tasas:								
TIIE	Compra	OTC	\$	1,641	0	-	0	-
TIIE	Venta	OTC		2,216	-	0	-	0
					0	0	0	0
Tasas:								
TIIE Fondeo	Compra	OTC	\$	917	1	0	0	-
TIIE Fondeo	Venta	OTC		410	0	1	-	0
					1	1	0	0
Swaps								
TIIE	Compra	OTC	\$	18,418	5,207	-	160	

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

El saldo de la cuenta se muestra sin el efecto de deterioro, el cual fue de (3) para septiembre 2025 y (5) junio 2025.

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

		Septiembre 2025	Junio 2025
Resultado por intermediación			
Resultado por valuación	\$	150	122
Resultado por compraventa		1	16
	\$	151	138

b) Derivados con fines de cobertura

Al 30 de septiembre de 2025, el banco 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
Cross currency swaps	-	-	-	-	-	Resultado por intermediación	Crédito	-

c) Deterioro

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

	3T 2025
Enviados	
Goldman Sachs México Casa de Bolsa SA de CV	362
Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero	23
Banco Monex, S.A., institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero	41
Total Garantías entregadas	426
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 septiembre 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 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 subyacentes de los derivados no estandarizados sobre los cuales Multiva está autorizado a participar son:

- Tasas de interés (TIIE28, TIEFONDEO)
- 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, el Banco 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.

b. 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 devencimiento 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

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

$TC_F (d_1 / d_2)$ = 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.

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

r_{d_1} = Tasa de interés cupón cero expresada en la moneda d_1 .

r_{d_2} = 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

TC_A = Tipo de cambio acordado.

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

“Interest rate swaps”

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

$$VM^{PL} = VM_{FTV} - VM_{FTF}$$

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:

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

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

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

$$VM^{PC} = VM_{FTF} - VM_{FTV}$$

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.

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

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

$d_1 = \frac{\ln(\frac{F}{K}) + \frac{\sigma^2 t_2}{2}}{\sigma \sqrt{t_2}}$ 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 TIIE 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 septiembre 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	\$152	\$0.39	.	0.004%	.
Derivados OTC	\$152	\$0.38	1.5 %	0.004%	0.281%

Desglose de los instrumentos vigentes

Instrumento	Clave	Nocional	Valor de mercado	Posición
Cap	T0000000013	1,520	0.000	Larga
Cap	T0000000014	1,520	0.000	Corta
Cap	T0000000015	87	0.000	Larga
Cap	T0000000016	87	0.000	Larga
Cap	T0000000019	261	0.000	Corta
Cap	T0000000021	169	0.000	Corta
Cap	T0000000022	85	0.000	Larga
Cap	T0000000023	85	0.000	Larga
Cap	T0000000028	114	0.000	Larga
Cap	T0000000029	114	0.000	Corta
Cap	T0000000031	55	-0.052	Corta
Cap	T0000000033	122	0.000	Corta
Cap	T0000000034	122	0.000	Larga
Cap	T0000000035	200	0.000	Larga
Cap	T0000000036	200	0.000	Corta
Cap	T0000000037	247	-0.001	Corta
Cap	T0000000045	85	-0.073	Corta
Cap	T0000000047	1,260	0.000	Corta
Cap	T0000000046	1,260	0.000	Larga
Cap	T0000000051	172	0.001	Larga
Cap	T0000000052	88	0.000	Corta
Cap	T0000000053	84	0.000	Corta
Cap	T0000000056	55	0.042	Larga
Cap	T0000000057	247	0.000	Larga
Cap	T0000000058	86	0.058	Larga
Cap	T0000000059	95	0.000	Larga
Cap	T0000000061	117	-0.213	Corta
Cap	T0000000062	117	0.213	Larga
Cap	T0000000063	57	0.000	Larga
Cap	T0000000064	57	0.000	Corta
Cap	T0000000067	76	0.317	Larga
Cap	T0000000068	76	-0.317	Corta

Instrumento	Clave	Nocional	Valor de mercado	Tasa
Swap	S0000000017	511	-20.927	Variable
Swap	S0000000018	1,533	133.411	Fija
Swap	S0000000019	1,022	-40.067	Variable
Swap	S0000000022	6,266	-284.778	Variable
Swap	S0000000024	3,282	165.016	Fija
Swap	S0000000025	2,984	150.015	Fija
Swap	S0000000027	1,966	91.094	Fija
Swap	S0000000028	711	32.941	Fija
Swap	S0000000030	1,684	-66.535	Variable
Swap	S0000000040	994	-13.105	Variable
Swap	S0000000041	420	5.534	Fija
Swap	S0000000043	420	-0.266	Variable

Seguimiento de límites de nocionales

SUBYACENTE	PORTAFOLIO	CONCEPTO	Monto	LIMITE	DISPONIBLE	CONSUMO_LIMITE
TASAS_INTERES	OPCIONES	NOCIONAL	\$64.00	\$8,500.00	\$8,436.00	0.808%

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 aquéllos 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 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

I. 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 septiembre de 2025, los resultados observados de sensibilidad a la posición de Trading Book son:

Escenario	Plus (minusvalía)	% vs Capital
	Potencial	Básico *
Sensibilidad -100	\$ 158.27	1.73%
Sensibilidad +100	-\$ 153.49	-1.68 %

* CB cierre de agosto 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 Inacio 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)	% vs Capital
	Potencial	Básico
CETES (2004)	\$ 12.16	0.133%
sep-08	-\$ 175.21	-1.917%
Crisis Subprime (2008-2009)	\$ 11.49	0.126%
Crisis Efecto Lula (2002)	\$ 22.21	0.243%
Crisis WTC (2001)	\$ 24.60	0.269%

• CB cierre de agosto 2025

**Cifra en millones de pesos

***Los escenarios de sensibilidad no incluyen derivados

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 septiembre 2025 el Grupo Financiero cuenta con 1,335 empleados, distribuidos en las entidades financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 1,262 (94.5%) en el Banco; 61 (4.6%) en Casa de Bolsa y 12 (0.9%) en la Operadora.

La sociedad controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad consolidada acumulada al 30 de septiembre de 2025 por \$965.4 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 \$10,698.3 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 \$1,838 millones de pesos, se encuentra dentro del límite establecido de \$2,285 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 \$1,856 millones de pesos, cumpliendo con el límite aplicable del 25% del capital básico (\$2,252 millones de pesos) respecto al tercer mes anterior conforme a la regulación vigente.

Asimismo, el acreditado con la mayor exposición, que corresponde un organismo o entidad de la Administración Pública Federal paraestatal, registró una exposición de \$5,002 millones de pesos, también dentro del marco regulatorio. Para estos acreditados aplica un límite del 100% del capital básico (\$9,007 millones de pesos) respecto al tercer mes anterior que indica la regulación vigente.

Las cuatro mayores exposiciones, que deben mantenerse por debajo del 100% del capital básico del tercer mes anterior, sumaron un total de \$6,620 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 del trimestre inmediato anterior (\$3,603 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 \$4,424 millones de pesos, también dentro del límite normativo.

Se informó que el índice de capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2025 es de 15.84%, integrado por activos ponderados totales en riesgo de \$69,089 millones de pesos y un capital neto de \$10,944 millones de pesos.

Durante el trimestre que se informa, los activos en riesgo tuvieron un aumento de \$2,545 millones de pesos y el capital neto aumentó \$70 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 septiembre de 2025 quedó en \$2,920.6 millones de pesos, teniendo un incremento de 30% que corresponde a \$670.9 millones de pesos, con respecto al de septiembre de 2024 que fue de \$2,249.7 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2025 éstos ascendieron a la suma de \$2,188.2 millones de pesos, contra \$1,629.8 millones de pesos del mismo periodo de 2024.

Los resultados antes de impuestos a la utilidad consolidados muestran un acumulado al 30 de septiembre de 2025 por la suma de \$1,174.7 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 \$272.3 millones de pesos. Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$921.5 millones de pesos. Así mismo se cuenta con un capital contable consolidado a esa misma fecha por la suma de \$10,502.2 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2025 éstos ascendieron a la suma de \$2,188.2 teniendo un incremento de 34% con respecto a los \$1,629.8 reportados en el mismo periodo del 2024.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 30 de septiembre de 2025 por la suma de \$1,193.8 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 \$272. Se obtiene un resultado integral incluyendo participación no controladora por la suma \$922. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$10,502 millones de pesos.

“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**