



**GOLDMAN SACHS MÉXICO,  
CASA DE BOLSA,  
S.A. DE C.V.**

**Información trimestral a que hace referencia el  
Artículo 144 de las Disposiciones de Carácter  
General Aplicables a las Casas de Bolsa  
publicadas por la CNBV**

**Información al 30 de septiembre de 2025**

(Cifras en millones de pesos excepto indicación contraria)

## CONTENIDO

CONTENIDO .....	ii
1. Estados de Situación Financiera .....	1
2. Objetivo y fundamento legal .....	5
3. Antecedentes .....	5
4. Otras revelaciones cualitativas y cuantitativas .....	5
5. Indicadores financieros .....	9
6. Nivel de riesgo conforme a la calidad crediticia que han otorgado dos agencias calificadoras autorizadas por la Comisión .....	9
7. Anexo 1 .....	10

## 1. Estados de Situación Financiera



GOLDMAN SACHS MÉXICO, CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.  
PRADO SUR 250 PISO 1  
COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC DEL. MIGUEL HIDALGO, CIUDAD DE MÉXICO 11000  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025  
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

Cuentas de Orden			
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES	5,925	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	-
BANCOS DE CLIENTES	-	COLATERALES RECIBIDOS POR LA ENTIDAD	4,786
DIVIDENDOS COBRADOS DE CLIENTES	-	EFFECTIVO ADMINISTRADO EN FIDEICOMISO	-
INTERESES COBRADOS DE CLIENTES	-	DEUDA GUBERNAMENTAL	4,786
LIQUIDACION DE OPERACIONES DE CLIENTES	5,925	DEUDA BANCARIA	-
PREMIOS COBRADOS DE CLIENTES	-	OTROS TITULOS DE DEUDA	-
LIQUIDACIONES CON DIVISAS DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CAPITAL	-
CUENTAS DE MARGEN	-	OTROS	-
OTRAS CUENTAS CORRIENTES	-		
OPERACIONES EN CUSTODIA	3	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTIA POR LA ENTIDAD	4,487
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CLIENTES RECIBIDOS EN CUSTODIA	3	DEUDA GUBERNAMENTAL	4,487
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CLIENTES EN EL EXTRANJERO	-	DEUDA BANCARIA	-
		OTROS TITULOS DE DEUDA	-
OPERACIONES POR CUENTA DE CLIENTES	-	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CAPITAL	-
OPERACIONES DE REPORTO POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTROS	-
OPERACIONES DE PRESTAMO DE VALORES POR CUENTA DE CLIENTES	-		
COLATERALES RECIBIDOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-	OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	-
COLATERALES ENTREGADOS EN GARANTIA POR CUENTA DE CLIENTES	-		
FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS	-		
<b>TOTALES POR CUENTA DE TERCEROS</b>	<b>5,928</b>	<b>TOTALES POR CUENTA PROPIA</b>	<b>9,273</b>
ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	20,383	PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	8,020
CUENTAS DE MARGEN (INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS)	-	DE CORTO PLAZO	8,020
		DE LARGO PLAZO	-
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	15,071	ACREEDORES POR REPORTO	13,104
INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	15,071	PRESTAMO DE VALORES	-
INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA COBRAR Y VENDER	-	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTIA	4,487
INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA COBRAR PRINCIPAL E INTERES (VALORES)(NETO)	-	REPORTOS	-
DEUDORES POR REPORTO	4,487	PRESTAMO DE VALORES	-
PRESTAMO DE VALORES	-	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	4,487
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	20,181	OTROS COLATERALES VENDIDOS	-
CON FINES DE NEGOCIACION	20,181	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	13,239
CON FINES DE COBERTURA	-	CON FINES DE NEGOCIACION	13,239
CUENTAS POR COBRAR (NETO)	58,053	CON FINES DE COBERTURA	-
ACTIVOS DE LARGA DURACION MANTENIDOS PARA LA VENTA O PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS	-	PASIVO POR ARRENDAMIENTO	16
PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	-	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	51,278
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	3	ACREEDORES POR LIQUIDACION DE OPERACIONES	25,386
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	16	ACREEDORES POR CUENTAS DE MARGEN	-
INVERSIONES PERMANENTES	-	ACREEDORES POR COLATERALES RECIBIDOS EN EFFECTIVO	17,478
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETO)	-	CONTRIBUCIONES POR PAGAR	20
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	15	ACREEDORES DIVERSOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	4,396
		PASIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD	330
		PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	315
		CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	-
		<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>102,309</b>
		CAPITAL CONTABLE	
		CAPITAL CONTRIBUIDO	7,900
		CAPITAL SOCIAL	7,900
		APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL FORMALIZADAS EN ASAMBLEA DE ACCIONISTAS	-
		INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CALIFICAN COMO CAPITAL	-
		CAPITAL GANADO	7,400
		RESERVAS DE CAPITAL	319
		RESULTADOS ACUMULADOS	7,075
		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	6
		REMEDIACION DE BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	6
		PARTICIPACION EN OIR DE OTRAS ENTIDADES	-
		PARTICIPACION CONTROLADORA	15,301
		<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>15,300</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>118,209</b>	<b>TOTAL DE PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>118,209</b>

"EL PRESENTE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, SE FORMULO DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTICULOS 205, ULTIMO PARRAFO, 210, SEGUNDO PARRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRANDOSE REFLEJADAS LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA, HASTA LA FECHA ARRIBA MENCIONADA, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APOGO A SANAS PRACTICAS BURSATILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBIERON.

- 1.- MONTO HISTÓRICO DEL CAPITAL SOCIAL: 7,900  
2.- EL ÍTEM DONDE SE PUEDE CONSULTAR EL PRESENTE BALANCE GENERAL Y SUS NOTAS ES:  
<http://www.goldmansachs.com>  
<http://www.goldmansachs.com/informacion/informacion-bolsa-de-bolsa/informacion-financiera.html>  
<https://www.gsh.mx/investor>  
3.- EL COEFICIENTE DE CAPITAL NETO/CAPITAL REQUERIDO TOTAL ES:

4.86

Ramiro Menchaca  
Director General

Rafaela Lamim  
Auditoría Interna

Raúl Guzmán  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday  
Control Financiero

## 2. Estados de Resultados Integral



**GOLDMAN SACHS MÉXICO, CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**  
 PRADO SUR 250 PISO 1  
 COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC DEL. MIGUEL HIDALGO, CIUDAD DE MÉXICO 11000  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
 (CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

COMISIONES Y TARIFAS COBRADAS	940
COMISIONES Y TARIFAS PAGADAS	271
INGRESOS POR ASESORIA FINANCIERA	0
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>	<b>669</b>
UTILIDAD POR COMPRA VENTA	101,199
PERDIDA POR COMPRA VENTA	98,529
INGRESOS POR INTERESES	1,883
GASTOS POR INTERESES	1,718
RESULTADO POR VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	(1,820)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA NETO (MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION)	0
<b>MARGEN FINANCIERO POR INTERMEDIACION</b>	<b>1,016</b>
OTROS INGRESOS (EGRESOS) DE LA OPERACIÓN	2
GASTOS DE ADMINISTRACION Y PROMOCION	389
<b>RESULTADO DE LA OPERACION</b>	<b>1,297</b>
PARTICIPACIÓN EN EL RESULTADO NETO DE OTRAS ENTIDADES	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>1,297</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	279
<b>RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUAS</b>	<b>1,018</b>
OPERACIONES DISCONTINUADAS	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,018</b>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
REMEDIACION DE BENEFICIOS DEFINIDOS A LOS EMPLEADOS	0
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>1,018</b>
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE A:	
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	1,018
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:	
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	0
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0

"EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL, SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES, CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTICULOS 205, ÚLTIMO PÁRRAFO, 210, SEGUNDO PÁRRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRÁNDOSE REFLEJADOS TODOS LOS INGRESOS Y EGRESOS DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA, DURANTE EL PERIODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".

<http://www.goldmansachs.com>  
<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>  
<https://www.gob.mx/cnbv>

Ramiro Menchaca  
 Director General

Rafaella Lamim  
 Auditoría Interna

Raúl Guzmán  
 Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday  
 Control Financiero

## 3. Estados de Flujos de Efectivo



**GOLDMAN SACHS MÉXICO, CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**  
 PRADO SUR 250 PISO 1 COL. LOMAS DE CHAPULTEPEC, DEL. MIGUEL HIDALGO, CIUDAD DE MÉXICO 11000  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
 (CIFRAS EN PESOS)

<b>Actividades de operación</b>	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,297
<b>Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión</b>	<b>11</b>
Depreciación de propiedades, mobiliario y equipo	6
Amortizaciones de activos intangibles	5
<b>Ajustes por partidas asociadas con actividades de financiamiento</b>	<b>9</b>
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	9
Intereses asociados con instrumentos financieros que califican como pasivo	-
Intereses asociados con instrumentos financieros que califican como capital	-
Otros intereses	-
<b>Cambios en partidas de operación</b>	<b>2,853</b>
Cambios en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	-
Cambio en inversiones en instrumentos financieros (valores) (neto)	(6,209)
Cambios en deudores por reporto (neto)	(2,758)
Cambio en préstamo de valores (activo)	-
Cambios en instrumentos financieros derivados (activo)	10,080
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	-
Cambios en otras cuentas por cobrar (neto)	(18,745)
Cambio en otros activos operativos (neto)	-
Cambio en pasivos bursátiles	-
Cambio en acreedores por reporto	12,187
Cambio en préstamo de valores (pasivo)	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	2,775
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	(9,721)
Cambio en obligaciones en operaciones de bursatilización	-
Cambio en otros pasivos operativos	-
Cambio en instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-
Cambio en activos/pasivos por beneficios a los empleados	(24)
Cambio en otras cuentas por pagar	16,051
Cambio en otras provisiones	-
Devoluciones de impuestos a la utilidad	-
Pagos de impuestos a la utilidad	(703)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>4,170</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(9)
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	(6)
Cobros por disposición de activos intangibles	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(15)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Cobros por la obtención de préstamos bancarios y de otros organismos	7,999
Pagos de préstamos bancarios y de otros organismos	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>7,999</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>12,154</b>
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>8,229</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>20,383</b>

"EL PRESENTE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTÍCULOS 205, ÚLTIMO PÁRRAFO, 210, SEGUNDO PÁRRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRÁNDOSE REFLEJADAS LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE EFECTIVO DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERÍODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CON APEGO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBEN".

<http://www.goldmansachs.com>  
<http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico/casa-de-bolsa/informacion-financiera.html>  
<http://www.cnbv.gob.mx>

Ramiro Menchaca  
 Director General

Rafaella Lamim  
 Auditoría Interna

Raúl Guzmán  
 Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday  
 Control Financiero

## 4. Estados de cambios en el Capital Contable



**GOLDMAN SACHS MEXICO, CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.**  
PRADO SUR 250 PISO 1 COL LOMAS DE CHAPULTEPEC, DEL. MIGUEL HIDALGO, CIUDAD DE MEXICO 11000  
**ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025**  
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

	Capital Contribuido				Capital Ganado								Total participación de la controladora	Total Capital contable
	Capital social	Aportaciones para futuros aumentos de capital formalizadas por su órgano de gobierno	Prima en venta de acciones	Otros instrumentos financieros que califican como capital	Reservas de capital	Resultados acumulados	Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	Remedición de beneficios definidos a los empleados	Efecto acumulado por conversión	Resultado por tenencia de activos no monetarios	Participación en ORI de otras entidades		
Saldo al 31 de diciembre de 2024	7,900				231	6,145			6				14,282	14,282
Ajustes retrospectivos por cambios contables													-	-
Ajustes retrospectivos por correcciones de errores													-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024 ajustados</b>	<b>7,900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>231</b>	<b>6,145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,282</b>	<b>14,282</b>
<b>MOVIMIENTOS DE PROPIETARIOS</b>														
Subscripción de acciones													-	-
Aportaciones de capital													-	-
Reembolsos de capital													-	-
Decreto de dividendos													-	-
Capitalización de otros conceptos del capital contable													-	-
Cambios en la participación controladora que no implican pérdida de control													-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>MOVIMIENTOS DE RESERVAS</b>														
Reservas de capital (1)					88.00	88.00							-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>														
Resultado neto						1,018							1,018	1,018
Otros resultados Integrales													-	-
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender													-	-
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo													-	-
Ingresos y gastos relacionados con activos mantenidos para su disposición													-	-
Remedición de beneficios definidos a los empleados													-	-
Efecto acumulado por conversión													-	-
Resultado por tenencia de activos no monetarios													-	-
Participación en ORI de otras entidades													-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>1,018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,018</b>	<b>1,018</b>
<b>SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025</b>	<b>7,900</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>319</b>	<b>7,075</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,300</b>	<b>15,300</b>

"EL PRESENTE ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE SE FORMULÓ DE CONFORMIDAD CON LOS CRITERIOS DE CONTABILIDAD PARA CASAS DE BOLSA, EMITIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES CON FUNDAMENTO EN LO DISPUESTO POR LOS ARTÍCULOS 205, ÚLTIMO PÁRRAFO, 210, SEGUNDO PÁRRAFO Y 211 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, DE OBSERVANCIA GENERAL Y OBLIGATORIA, APLICADOS DE MANERA CONSISTENTE, ENCONTRÁNDOSE REFLEJADOS TODOS LOS MOVIMIENTOS EN LAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE DERIVADOS DE LAS OPERACIONES EFECTUADAS POR LA CASA DE BOLSA DURANTE EL PERÍODO ARRIBA MENCIONADO, LAS CUALES SE REALIZARON Y VALUARON CONFECHO A SANAS PRÁCTICAS BURSÁTILES Y A LAS DISPOSICIONES LEGALES Y ADMINISTRATIVAS APLICABLES.

EL PRESENTE ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE FUE APROBADO POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE LOS DIRECTIVOS QUE LO SUSCRIBIERON.

<http://www.goldmansachs.com>  
<http://www.goldmansachs.com/for/investors/casas-de-bolsa/informacion-financiera.html>  
<http://www.cnbv.gob.mx>

Ramiro Menchaca  
Director General

Rafaella Lamim  
Auditoría Interna

Raúl Guzmán  
Director de Finanzas y Riesgos

Daniela Alday  
Control Financiero

## 5. Objetivo y fundamento legal

En cumplimiento a lo establecido en el Artículo 180 las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa (Publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2004, modificadas mediante Resoluciones publicadas en el citado Diario Oficial el 9 de marzo de 2005, 29 de marzo, 26 de junio, 6 y 22 de diciembre de 2006, 17 de enero de 2007, 11 de agosto, 19 de septiembre y 23 de octubre de 2008, 30 de abril y 30 de diciembre de 2009, 4 de febrero, 29 de julio y 26 de noviembre de 2010 y 23 de agosto de 2011, 16 de febrero, 23 de marzo y 17 de diciembre de 2012, 31 de enero, 2 y 11 de julio de 2013, 30 de enero, y 30 de junio, 19 de diciembre de 2014, 6, 8 y 9 de enero, 13 de marzo, 18 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2015 12 de mayo, 28 de septiembre, 27 de diciembre de 2016, 23 de junio, 24 de julio, 5 de septiembre y 3 y 18 de octubre y 18 de diciembre de 2017; 4 de enero, 10, 26 de abril, 11 de mayo y 21 de agosto, 15 de noviembre y 12 de diciembre de 2018; 30 de octubre y 4 de noviembre de 2019, así como el 9 de noviembre de 2020; 4 de noviembre, 15 y 23 de diciembre de 2021; así como 1 de marzo de 2022 respectivamente), la Administración de la Casa de Bolsa prepara el presente documento.

## 6. Antecedentes

La Casa de Bolsa se constituyó el 29 de julio de 2013 para actuar como intermediario bursátil, con duración indefinida, bajo las leyes de la República Mexicana. En enero de 2014 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”) autorizó a la Casa de Bolsa a iniciar operaciones. La Casa de Bolsa comenzó a operar productos financieros derivados en abril del mismo año. La Casa de Bolsa tiene como objeto actuar como intermediario en la realización de operaciones en el mercado de valores en los términos de la Ley del Mercado de Valores. Al 30 de septiembre de 2025 las principales actividades que realiza la Casa de Bolsa consisten en operar por cuenta propia con valores gubernamentales incluyendo operaciones de reporto y efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados, compra venta de divisas y mercado de capitales.

## 7. Otras revelaciones cualitativas y cuantitativas

### 7.1 Naturaleza y monto de conceptos del estado de situación financiera y del estado de resultados intergal que hayan modificado sustancialmente

su valor y que produzcan cambios significativos en la información financiera del periodo intermedio.

### Estado de Situación Financiera

#### ■ Cuentas de orden

A la fecha de elaboración del presente reporte, la Casa de Bolsa mantiene saldos en cuentas de orden por operaciones por cuenta de clientes y por cuenta propia, integrados principalmente por colateral en inversiones en instrumentos financieros.

Ver Tabla 6.1 Cuentas de orden

#### ■ Activo

##### — Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo al 30 de septiembre es de 20,382.9.

##### — Inversiones en Instrumentos Financieros (Activo)

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa tenía un portafolio en bonos por 15,071.2 como se indica la Tabla 6.2.

##### — Deudores por reporto (Activo)

Al 30 de septiembre, la Casa de Bolsa cuenta con operaciones de Reporto actuando como reportador por 4,486.4 como se indica en la Tabla 6.3.

##### — Derivados (Activo)

Al 30 de septiembre, la Casa de Bolsa tenía un portafolio en instrumentos financieros derivados como se indica en la Tabla 6.4.

##### — Cuentas por cobrar (neto)

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa tenía 58,053.2 en cuentas por cobrar compuesto de la siguiente manera:

42,327.4 por operaciones pendientes de liquidar, 1.9 por comisiones por cobrar, 15,066.0 por colaterales entregados en efectivo, 153.8 de impuestos por recuperar y 504.1 en otras cuentas por cobrar.

### — Propiedades, mobiliario y equipo

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa tiene una inversión en propiedades mobiliario y equipo neta de 3.2 y activos por derechos de uso de propiedades, mobiliario y equipo de 16.5.

### — Activos Intangibles

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa cuenta con activos intangibles netos de 15.3.

## ■ Pasivo y Capital

### — Préstamos bancarios

El saldo por préstamos con otras instituciones al 30 de septiembre es por 8,019.9.

### — Acreedores por Reporto (Pasivo)

Al 30 de septiembre, la Casa de Bolsa cuenta con operaciones de reporte actuando como reportado como se indica en la Tabla 6.3.

### — Derivados (Pasivo)

Como ya se mencionó, al 30 de septiembre, la Casa de Bolsa tenía un portafolio en instrumentos financieros derivados como se indica la Tabla 6.4.

### — Otras cuentas por pagar

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa tenía 51,278.2 como otras cuentas por pagar compuesto de la siguiente manera:

29,386.0 por operaciones pendientes de liquidar, 4,245.0 por adquisición de activos, 17,476.0 por colaterales recibidos en efectivo, 122.5 por saldos a cargo con partes relacionadas, 18.8 por provisiones para futuros gastos, 9.9 en comisiones y 20.0 por aportaciones de seguridad social e impuestos a retener.

### — Beneficios a empleados

Provisiones para beneficios a empleados por 314.6.

### — Pasivos por impuestos a la utilidad

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa cuenta con impuestos a la utilidad por 390.2.

## ■ Capital Contable

### — Capital contribuido

El capital social mínimo fijo total de la Sociedad asciende a la cantidad de 7,900 representado por 4,999,500,000 (cuatro mil novecientos noventa y nueve millones quinientos mil) acciones ordinarias, nominativas, Serie "F", Clase "I", 2,899,710,000 (dos mil ochocientos noventa y nueve millones setecientos diez mil) acciones ordinarias, nominativas, Serie "F", Clase "II", 500,000 (quinientos mil) acciones ordinarias, nominativas, Serie "B", Clase "I", y 290,000 (doscientos noventa mil) acciones ordinarias, nominativas, Serie "B", Clase "II" sin expresión de valor nominal y sin derecho a retiro, distribuidas de la siguiente manera:

Ver tabla 6.5. Integración del capital social

### — Capital ganado

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa tenía un capital ganado de 7,400.6.

7,075.6 por resultados acumulados, integrado por una utilidad como resultado de ejercicios anteriores de 6,057.7 y un resultado neto del periodo de 1,017.9. Un saldo de 6.1 por beneficio de empleados, una reserva de capital de 318.9.

## Estado de Resultados Integral

### ■ Resultado por servicios

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa mantiene una estrategia de precios de transferencia que ha generado comisiones y tarifas cobradas por 120.7. Por otro lado, se tienen ingresos por comisiones de mercado de capitales por 173.0 y relacionadas con Investment Banking por 646.7, así como comisiones pagadas por precios de transferencia por 115.4 y otras comisiones pagadas por 155.6 dando una utilidad neta por servicios de 669.4.



## ■ Margen financiero ajustado por intermediación

A la fecha del presente reporte el margen financiero por intermediación, que incluye el resultado por productos financieros derivados e inversiones en instrumentos financieros, presenta una utilidad de 1,015.6 y está compuesto como sigue:

101,199.4 de utilidad y 98,528.7 de pérdida por compraventa, 1,883.1 de ingresos por intereses y 1,717.8 de gastos por intereses.

El resultado por valuación a valor razonable proveniente de inversiones en instrumentos financieros reporta una utilidad por 5.8, derivados con fines de negociación reporta una pérdida de 339.5 y divisas reporta una pérdida de 1,486.7.

## ■ Gastos de administración

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa realizó gastos de administración y promoción por 389.5 originados principalmente por nómina.

## ■ Otros ingresos y egresos

Al 30 de septiembre se tiene un gasto de 1.8 principalmente por cuotas a la AMIB.

## ■ Impuestos

Al 30 de septiembre la Casa de Bolsa registró impuestos a la utilidad diferidos por 72.6 e impuestos causados por 352.0.

## ■ Resultado neto

Al 30 de septiembre, la Casa de Bolsa reporta una utilidad como resultado neto de 1,017.9.

### 7.2 Principales características de la emisión o amortización de deuda a largo plazo

A la fecha del presente reporte, no se tenían operaciones.

### 7.3 Incrementos o reducciones de capital y pago de dividendos

Según consta en la escritura pública, la constitución de la Casa de Bolsa se formalizó con un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro por la cantidad de 62,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I sin expresión

de valor nominal íntegramente suscritas y pagas, sin derecho a retiro.

En enero de 2014, los accionistas de la Casa de Bolsa acordaron un incremento de capital social por 348,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I sin expresión de valor nominal mismas que han sido íntegramente suscritas y pagas, sin derecho a retiro.

En enero de 2015 los accionistas de la Casa de Bolsa acordaron un incremento de capital social por 390,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I.

En septiembre de 2015 los accionistas de la Casa de Bolsa acordaron un incremento de capital social por 800,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I.

En noviembre de 2015 los accionistas de la Casa de Bolsa acordaron un incremento de capital social por 1,600,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I.

En febrero de 2016 los accionistas de la Casa de Bolsa acordaron un incremento de capital social por 1,800,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I.

En agosto de 2016 los accionistas de la Casa de Bolsa acordaron un incremento de capital social por 7,900,000,000 de acciones nominativas de la Serie F, Clase I.

El capital social a la fecha del presente reporte asciende a la cantidad de 7,900 representado por 7,900,000,000 acciones ordinarias nominativas, Serie F, Clase I sin expresión de valor nominal y sin derecho a retiro.

Mediante Asamblea General Extraordinaria celebrada el 13 de julio de 2017, se llevó a cabo la transformación de 790,000 acciones Serie F a Serie B.

A la fecha del presente reporte, no se han decretado pago de dividendos.

### 7.4 Eventos subsecuentes que no hayan sido reflejados en la emisión de la información financiera a fechas intermedias, que hayan producido un impacto sustancial

La Administración de la Casa de Bolsa ha evaluado cualquier evento o transacciones subsecuentes a la fecha de emisión de los estados financieros hasta el mes de octubre 2025 y ha determinado que no existen eventos o transacciones sustanciales que requieran ser reconocidos o revelados en los estados financieros.

**7.5 Tasas de interés promedio de los pasivos bursátiles y de los préstamos bancarios y de otros organismos identificados por tipo de moneda**

Las tasas promedio de préstamos bancarios de la Casa de Bolsa son:

En MXN pesos:	10.62%
En USD dólares:	5.80%
En EUR euro:	3.53%
En CAD dólar canadiense:	4.50%
En JPY Japanese yen:	1.82%

**7.6 Monto de las diferentes categorías de inversiones en instrumentos financieros, así como de las posiciones por reporto por tipo genérico de emisor**

A la fecha del presente reporte, la Casa de Bolsa presenta un portafolio en títulos para negociar por 15,071.2. Tabla 6.2

**7.7 Montos nominales de los contratos de derivados por tipo de instrumento y por subyacente**

Al 30 de septiembre, la Casa de Bolsa tenía un portafolio en instrumentos financieros derivados un monto total de nominales de 377,942.1, los montos antes mencionados están en dólares americanos. Tabla 6.4.

**7.8 Resultados por valuación y, en su caso por compraventa, reconocidos en el periodo de referencia clasificándolas de acuerdo al tipo de operación que les dio origen (inversiones en valores, reportos, préstamo de valores y derivados)**

Como se explica en el margen financiero ajustado por intermediación del punto número 7.1 anterior, a la fecha del presente reporte el resultado por valuación a valor

razonable proveniente de derivados con fines de negociación es una pérdida de 339.5, se reporta una ganancia de 2,670.7 por compraventa, al igual que ganancia en el resultado de la diferencia de ingresos y gastos por intereses de 165.3, se reporta una pérdida de 1,486.7 por resultado de valuación de divisas y una ganancia de 5.8 por resultado de valuación de inversiones en instrumentos financieros.

Respecto del resultado por compraventa y de manera consistente con lo que se indica en el párrafo anterior, se reporta una utilidad por compraventa de derivados y bonos por 91,021.8 y a su vez una pérdida por compraventa por 90,116.0. Por lo que corresponde a divisas, la utilidad por compraventa es de 10,177.7 y la pérdida por compraventa es de 8,412.8.

**7.9 Monto y origen de las principales partidas, que con respecto al resultado neto del periodo de referencia, integran los rubros de otros ingresos (egresos) de la operación, así como de partidas no ordinarias**

Al 30 de septiembre se tiene un ingreso de 1.8 principalmente por reembolsos de cuotas a la AMIB, mismas que agrupan al concepto de otros ingresos y egresos.

**7.10 Monto de los impuestos a la utilidad diferidos y la participación de los trabajadores en las utilidades diferida según su origen**

Al 30 de septiembre de 2025 se tiene reconocido en el pasivo, un impuesto a la utilidad diferido de 338.8 y una participación de los trabajadores en la utilidad diferida de 127.1.

**7.11 Índice capitalización y suma de requerimientos por riesgo de crédito, mercado y operacional**

Ver Tabla 6.6. Indicadores de suficiencia de capital.

Monto del capital global dividido en capital básico y complementario.

**7.12 Monto del capital neto dividido entre capital básico y**

## **complementario**

Ver Tabla 6.7. Composición del Capital Global

### **7.13 Monto de los activos ponderados por riesgo de crédito, de mercado y por riesgo operacional**

Ver Tabla 6.6. Activos ponderados en riesgo y 6.8  
Requerimientos de Capital por riesgo.

### **7.14 Valor en riesgo de mercado promedio del periodo y porcentaje que representa de su capital neto al cierre del periodo, comúnmente conocido por sus siglas en el idioma inglés como VAR.**

De manera consistente con la señalado en los puntos 7.8 y  
7.1 anteriores, las operaciones financieras derivadas con  
que opera la Casa de Bolsa reportan un VaR de 1.18 al  
cierre del trimestre reportado en millones de dólares.

## ***8. Indicadores financieros***

Ver Tabla 6.9. Indicadores financieros.

## ***9. Nivel de riesgo conforme a la calidad crediticia que han otorgado dos agencias calificadoras autorizadas por la Comisión***

Standard & Poor's asignó las calificaciones en escala  
nacional de corto y largo plazo de mxAAA y mxA-1+  
respectivamente con una perspectiva estable.

Fitch Ratings asignó las calificaciones en escala nacional  
de corto y largo plazo de AAA (mex) y F1+ (mex)  
respectivamente con una perspectiva estable.

## 10. Anexo 1

Tabla 6.1. Cuentas de orden

<b>Clientes cuentas corrientes</b>	<b>5,925.1</b>
Liquidacion de operaciones de clientes	5,925.1
<b>Operaciones en custodia</b>	<b>3.3</b>
Valores de clientes recibidos en custodia	3.3
<b>Operaciones por propia</b>	<b>9,273.0</b>
Colaterales recibidos por a entidad	4,786.0
Colaterales entregados por la entidad	4,486.9

Tabla 6.2. Inversiones en instrumentos financieros.

<b>Títulos para negociar</b>	<b>15,071.2</b>
<b>Deuda Gubernamental</b>	
En posición	133.8
Por entregar	-12,052.1
A recibir	3,379.3
Restringidos o dados en garantía - Reporto	19,123.3
Restringidos o dados en garantía - Préstamo de Valores	0.0
Restringidos o dados en garantía - Otros	4,486.9

Tabla 6.3. Operaciones de reporto.

<b>Operaciones de Reporto</b>	
Deudores por Reporto	4,486.5
Acreedores por Reporto (Saldo Acreedor)	19,104.2

Tabla 6.4. Instrumentos financieros derivados.

	Valor del Activo a recibir	Valor del Pasivo a entregar	Montos nominales (dólares americanos)
<b>Portafolio de derivados con fines de negociación</b>	<b>20,181.2</b>	<b>19,299.3</b>	<b>377,942.1</b>
Swaps	14,613.8	14,523.9	353,786.8
Contratos adelantados	5,162.9	5,162.9	19,767.4
Opciones	646.6	646.6	4,388.0
CVA / FVA	-242.1	-1,034.2	

	Valor del Activo a recibir	Valor del Pasivo a entregar	Montos nominales (dólares americanos)
<b>Portafolio de derivados con fines de negociación</b>	<b>20,181.2</b>	<b>19,299.3</b>	<b>377,942.1</b>
Tasa	181,325.4	180,285.2	335,071.0
Acciones	197,207.2	197,207.2	10,642.0
Divisas	479,386.2	480,332.0	32,229.1
Netdown	-837,512.0	-837,512.0	0.0
CVA / FVA	-242.1	-1,034.2	0.0

Tabla 6.5. Integración del Capital Social

Accionista	Número de Acciones			
	Serie	Clase	Serie "F"	Porcentaje
Goldman Sachs Latin America Holdings LLC	F	I	4,999,500,000	63.28%
Goldman Sachs Latin America Holdings LLC	F	II	2,899,710,000	36.71%
Goldman Sachs Non-US Americas Holdings II, LLC	B	I	500,000	0.01%
Goldman Sachs Non-US Americas Holdings II, LLC	B	II	290,000	0.00%
Total			7,900,000,000	100.00%

Tabla 6.6. Indicadores de suficiencia de capital.

## C O M P U T O

Requerimiento de Capital	4,064.1
Capital Neto	15,285.3
Sobrante o (Faltante) de capital	11,221.2

## A C T I V O S   E N   R I E S G O

Activos en Riesgos de Mercado	8,471.0
Activos en Riesgos de Crédito	37,150.3
Activos por Riesgo Operacional	5,180.6
Activos en Riesgo Totales	50,801.8

## C O E F I C I E N T E S

Veces

Capital Neto / Capital Requerido total	3.8
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	41.1
Capital Global / Activos en Riesgo Totales (ICAP)	30.1
Capital básico / Capital requerido total	3.8
Capital básico / Activos en riesgo totales	30.1
Coeficiente de Capital Fundamental (Capital Fundamental) / (Activos en riesgo totales)	30.1

Tabla 6.7. Composición del Capital Global.

## Capital Neto (Global)

Capital Básico	15,285.3
Capital Complementario	0.0

Tabla 6.8. Requerimientos de Capital por riesgo.

**I. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL POR RIESGOS DE MERCADO**

Operaciones con tasa nominal m.n.	321.4
Operaciones con sobre tasa en m.n.	0.0
Operaciones con tasa real	268.2
Operaciones con tasa nominal m.e.	84.8
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	0.0
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	1.2
Operaciones en divisas	2.2
Operaciones referidas al SMG	0.0
Operaciones con acciones y sobre acciones	0.0
	<b>677.7</b>

**II. REQUERIMIENTOS DE CAPITAL POR RIESGOS DE CREDITO**

Por derivados	2,135.5
Por posición en títulos de deuda	0.0
Por depósitos y préstamos	795.9
Por acciones permanentes; muebles e inmuebles y pagos anticipados y cargos diferidos	40.6
	<b>2,972.0</b>

Tabla 6.9. Indicadores financieros.

**INDICADORES FINANCIEROS**

	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3
<b>Solvencia</b> = Activos Totales / Pasivos Totales	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>Liquidez</b> = Activo Circulante / Pasivo Circulante	1.0	1.1	1.3	1.2	1.1
<b>Apalancamiento</b> = Pasivo Total - Liquidación de la Soc. (Acreedor) / Capital cont.	6.7	5.5	5.6	5.2	6.3
<b>ROE</b> = Resultado Neto / Capital contable	6.7%	3.3%	3.1%	12.4%	10.5%
<b>ROA</b> = Resultado Neto / Activos productivos	1.8%	1.2%	1.2%	3.7%	3.5%

**Relacionado con el capital:**

Requerimiento de capital / Capital global	26.6%	21.3%	20.6%	23.2%	18.0%
---	-------	-------	-------	-------	-------

**Relacionados con los resultados del ejercicio:**

Margen financiero / Ingreso total de la operación	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	0.8	0.7	0.7	0.9	0.8
Ingreso neto / Gastos de administración	4.3	3.1	4.5	6.2	6.4
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Resultado neto / Gastos de administración	2.6	1.8	2.6	4.1	3.9
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1