



09

**DESEMPEÑO  
FINANCIERO**

⋮

# 09 DESEMPEÑO FINANCIERO

## El desempeño financiero de 2025 confirma la resiliencia del modelo de negocio de Grupo BMV:

Ingresos de \$4,470 millones de pesos (+7.3%), EBITDA de \$2,512 millones de pesos (+5.2%) y un margen EBITDA de 56.2% que se mantiene entre los más altos del sector de infraestructura de mercados a nivel global. La diversificación de las 9 líneas de negocio demostró nuevamente su valor: mientras Indeval y Servicios de Información lideraron el crecimiento, la contracción de Asigna fue compensada por el dinamismo de las demás líneas.

La utilidad neta de \$1,602 millones de pesos registró una disminución de 2.2%, explicada principalmente por un menor resultado integral de financiamiento derivado de pérdidas cambiarias y una tasa efectiva de impuestos ligeramente mayor. Sin embargo, a nivel operativo la utilidad de operación creció 4.3%, reflejando la capacidad de generación de valor del negocio subyacente.

La decisión estratégica de incrementar el gasto en personal (+7.3%) y tecnología (+16.4%) explica la compresión del margen operativo de 51.8% a 50.4%. Estos incrementos financian la evolución digital, la ciencia de datos y la nueva área de Comercial y Marketing que sustentarán el crecimiento futuro del Grupo.

## KPIs

- **Ingresos:** \$4,470 millones de pesos +7.3% vs. 2024
- **EBITDA:** \$2,512 millones de pesos +5.2% vs. 2024 | Margen EBITDA: 56.2%
- **Dividendo:** \$2.05/acción | *Payout:* 70% | **Recompra:** \$154 millones de pesos | **Flujo operativo:** \$1,885 millones de pesos
- **Ingresos ASG:** \$74.3 millones de pesos (1.7% del total)

## Destacados

Fortaleza operativa sostenida: crecimiento en utilidad de operación (\$2,252 mdp, +4.3%) en paralelo a la ejecución de inversiones estratégicas.

Alta calidad de utilidades: sólida conversión a flujo (\$1,885 mdp), reflejando disciplina financiera y generación de efectivo.

Creación de valor para el accionista: TSR de 17.1%, con retorno balanceado vía dividendo (\$2.05/acción, 70% *payout*) y recompra (\$154 mdp).

|   |   |                      |  |   |   |                |
|---|---|----------------------|--|---|---|----------------|
|   | IFRS S1<br>35, 45   | <b>CAPITALES</b><br> | <b>GRI</b><br>201-1, 201-4, 207-1, 207-2, 207-3, 207-4 | <b>SASB</b><br>FN-EX-000.A, FN-EX-000.B | <b>GRUPOS DE INTERÉS</b><br>ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES<br>AUTORIDADES FINANCIERAS<br>COMUNIDAD<br>ORGANIZACIONES CIVILES<br>MEDIOS DE COMUNICACIÓN | <b>ODS</b><br> |
|   | IFRS S2   |                      |  |   |   |                |
| <b>TEMAS MATERIALES</b><br>01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES<br>02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO<br>03 IMPULSO A LA LÍQUIDEZ DEL MERCADO<br>04 RELACIÓN CON AUTORIDADES<br>05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO<br>06 GOBIERNO CORPORATIVO<br>07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN<br>08 CIBERSEGURIDAD<br>09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO | 10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA<br>11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO |                      |  |   |   |                |

ESTADO DE

# Resultados

En 2025, Grupo BMV registró un desempeño sólido a nivel ingresos por \$4,470 millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 7.3% respecto al año anterior, impulsado por el desempeño positivo de sus distintas líneas de negocio. Este crecimiento estuvo acompañado por un incremento en los gastos del 10.6% reflejando inversiones orientadas a fortalecer capacidades operativas, preparar el ecosistema tecnológico para la modernización de las plataformas y apoyar iniciativas estratégicas. Como resultado, el EBITDA creció 5.2%, generando 50.4 centavos de utilidad por cada peso de ingreso, lo que implica una ligera reducción en el margen frente al año previo, derivada de este mayor nivel de inversión.



|                         |                                      |   |                                      |                             |   |  |  |                   |   |                                   |                                      |
|-------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|-----------------------------|---|--|--|-------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|
|                         | IFRS S1                              | <b>CAPITALES</b><br>FINANCIERO   HUMANO   INTELLECTUAL<br>FISICO   SOCIAL   NATURAL | <b>GRI</b><br>                       | <b>SASB</b><br>             | <b>GRUPOS DE INTERÉS</b><br>ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES | AUTORIDADES FINANCIERAS<br>COMUNIDAD<br>ORGANIZACIONES CIVILES<br>MEDIOS DE COMUNICACIÓN | <b>ODS</b><br>                             |                   |   |                                   |                                      |
|                         | IFRS S2                              |   |                                      |                             |   |  |  |                   |   |                                   |                                      |
| <b>TEMAS MATERIALES</b> | 01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES | 02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO                                     | 03 IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO | 04 RELACIÓN CON AUTORIDADES | 05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO   | 06 GOBIERNO CORPORATIVO  | 07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN | 08 CIBERSEGURIDAD | 09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO | 10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA | 11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO |

# Estado de Resultados Acumulados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

|                                 | 2025             | 2024             | Var (\$)       | Var (%)     |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|
| <b>Ingresos</b>                 | <b>4,469,836</b> | <b>4,165,002</b> | <b>304,834</b> | <b>7%</b>   |
| <b>Capitales</b>                | <b>543,247</b>   | <b>506,298</b>   | <b>36,949</b>  | <b>7%</b>   |
| Operación de acciones- BMV      | 311,837          | 297,924          | 13,913         | 5%          |
| Liquidación de acciones- CCV    | 231,410          | 208,373          | 23,037         | 11%         |
| <b>Derivados</b>                | <b>265,246</b>   | <b>255,995</b>   | <b>9,251</b>   | <b>4%</b>   |
| MexDer                          | 128,427          | 102,416          | 26,012         | 25%         |
| Operación de derivados          | 110,243          | 85,724           | 24,519         | 29%         |
| Venta de Información de MexDer  | 18,184           | 16,691           | 1,493          | 9%          |
| Asigna                          | 136,819          | 153,580          | -16,761        | -11%        |
| Operación Asigna                | 136,017          | 152,817          | -16,801        | -11%        |
| Venta de Información de Asigna  | 802              | 763              | 40             | 5%          |
| <b>OTC (SIF ICAP)</b>           | <b>698,765</b>   | <b>696,816</b>   | <b>1,949</b>   | <b>0%</b>   |
| Operación SIF ICAP              | 695,984          | 694,064          | 1,920          | 0%          |
| SIF ICAP México                 | 235,515          | 216,604          | 18,911         | 9%          |
| SIF ICAP Chile                  | 460,469          | 477,460          | -16,991        | -4%         |
| Venta de Información SIF        | 2,781            | 2,753            | 29             | 1%          |
| <b>Emisoras</b>                 | <b>548,959</b>   | <b>518,513</b>   | <b>30,446</b>  | <b>6%</b>   |
| Cuotas de listado- BMV          | 95,527           | 76,324           | 19,203         | 25%         |
| Cuotas de mantenimiento- BMV    | 453,432          | 442,189          | 11,243         | 3%          |
| <b>Custodia</b>                 | <b>1,389,368</b> | <b>1,227,970</b> | <b>161,399</b> | <b>13%</b>  |
| <b>Servicios de información</b> | <b>831,414</b>   | <b>744,130</b>   | <b>87,284</b>  | <b>12%</b>  |
| Valmer                          | 247,854          | 231,704          | 16,149         | 7%          |
| Venta de información            | 583,560          | 512,426          | 71,134         | 14%         |
| <b>Otros</b>                    | <b>192,837</b>   | <b>215,280</b>   | <b>-22,443</b> | <b>-10%</b> |
| Co-location                     | 30,233           | 27,790           | 2,443          | 9%          |
| Otros                           | 162,604          | 187,489          | -24,886        | -13%        |

|  | 2025             | 2024             | Var (\$)       | Var (%)       |
|--|------------------|------------------|----------------|---------------|
| <b>Gastos</b>                            | <b>2,217,832</b> | <b>2,005,944</b> | <b>211,888</b> | <b>11%</b>    |
| Personal                                 | 1,020,022        | 950,878          | 69,144         | 7%            |
| Tecnología                               | 469,298          | 403,162          | 66,136         | 16%           |
| Depreciación                             | 259,921          | 228,887          | 31,034         | 14%           |
| Renta y Mantenimiento                    | 80,465           | 78,144           | 2,320          | 3%            |
| Honorarios                               | 134,099          | 111,424          | 22,674         | 20%           |
| Subcustodia                              | 79,299           | 69,897           | 9,402          | 13%           |
| Cuotas CNBV                              | 38,968           | 37,276           | 1,692          | 5%            |
| Promoción                                | 58,425           | 46,467           | 11,958         | 26%           |
| Otros                                    | 77,336           | 79,809           | -2,473         | -3%           |
| <b>Utilidad de Operación</b>             | <b>2,252,005</b> | <b>2,159,058</b> | <b>92,947</b>  | <b>4%</b>     |
| <b>Margen Operativo</b>                  | <b>50.4%</b>     | <b>51.8%</b>     |                | <b>-146pb</b> |
| Resultado Integral de Financiamiento     | 244,439          | 373,118          | -128,679       | -34%          |
| Ingresos (gastos) financieros            | 268,722          | 343,226          | -74,504        | -22%          |
| Ganancias (pérdidas) cambiarias          | -24,283          | 29,892           | -54,175        | -181%         |
| Dividendos                               | 5,009            | 3,573            | 1,436          | 40%           |
| Deterioro de activos y crédito mercantil |                  |                  |                |               |
| <b>Ut. antes de Imp. e Int. Min.</b>     | <b>2,501,453</b> | <b>2,535,749</b> | <b>-34,296</b> | <b>-1%</b>    |
| Impuestos                                | 776,536          | 750,966          | 25,571         | 3%            |
| Tasa de Impuestos                        | 30.8%            | 29.3%            |                | 5%            |
| Resultado en Subsidiarias                | 21,019           | 23,671           | -2,652         | -11%          |
| Interés Minoritario                      | -143,982         | -171,261         | 27,279         | -16%          |
| <b>Utilidad Neta</b>                     | <b>1,601,954</b> | <b>1,637,193</b> | <b>-35,239</b> | <b>-2%</b>    |
| Margen Neto                              | 35.8%            | 39.3%            |                | -347pb        |
| Depreciación y Amortización              | 259,921          | 228,887          | 31,034         | 14%           |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>2,511,926</b> | <b>2,387,945</b> | <b>123,981</b> | <b>5%</b>     |
| <b>Margen EBITDA</b>                     | <b>56.2%</b>     | <b>57.3%</b>     |                | <b>-114pb</b> |
| No. De Acciones (miles)                  | 555,860          | 560,121          |                | -1%           |
| Utilidad por Acción                      | 2.88             | 2.92             |                | -1%           |

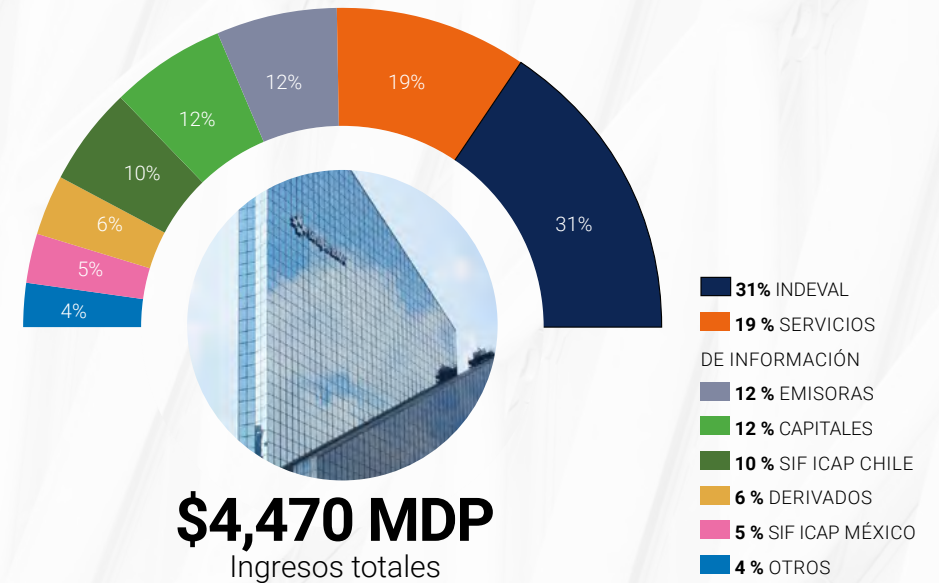
Fuente: Estados Financieros Consolidados 2025, Grupo BMV. Cifras en miles de pesos, salvo que se indique lo contrario.

|                         |   |   |   |                                    |   |                                |   |                          |  |  |   |
|-------------------------|---|---|---|------------------------------------|---|--------------------------------|---|--------------------------|--|--|---|
|                         | IFRS S1                                     | <b>CAPITALES</b><br>FINANCIERO<br>HUMANO<br>INTELLECTUAL<br>FISICO<br>SOCIAL<br>NATURAL | <b>GRI</b><br>201-1                         | <b>SASB</b>                        | <b>GRUPOS DE INTERÉS</b><br>ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES<br>AUTORIDADES FINANCIERAS<br>COMUNIDAD<br>ORGANIZACIONES CIVILES<br>MEDIOS DE COMUNICACIÓN | <b>ODS</b><br>                 |   |                          |  |  |   |
|                         | IFRS S2                                     |   |   |                                    |   |                                |   |                          |  |  |   |
| <b>TEMAS MATERIALES</b> | <b>01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES</b> | <b>02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO</b>                                  | <b>03 IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO</b> | <b>04 RELACIÓN CON AUTORIDADES</b> | <b>05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO</b>  | <b>06 GOBIERNO CORPORATIVO</b> | <b>07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN</b> | <b>08 CIBERSEGURIDAD</b> | <b>09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO</b> | <b>10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA</b> | <b>11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO</b> |

# Resultados

## FINANCIEROS

Las nueve líneas de negocio conforman una base de ingresos diversificada que contribuye a la estabilidad y resiliencia del desempeño financiero del Grupo. Los ingresos reflejan una composición balanceada entre negocios de naturaleza recurrente y aquellos más vinculados a la actividad de mercado. Durante el periodo, el crecimiento se apoyó principalmente en servicios con mayor estabilidad —como custodia y venta de información—, mientras que las líneas asociadas a capitales y derivados aportaron de manera diferenciada, en línea con la dinámica del mercado. Esta composición permite balancear el desempeño entre segmentos, moderando la exposición a la volatilidad.



A nivel financiero, los ingresos por intereses, costos financieros y por variaciones en el tipo de cambio, disminuyeron 34.5% reflejando menores rendimientos sobre la caja y el efecto cambiario en el periodo. Lo anterior se tradujo en una disminución de 1.4% en la utilidad antes de impuestos. Aunque la utilidad neta se redujo 2.2%, Grupo BMV sigue generando márgenes altos, confirmando así la rentabilidad del modelo de negocio. Esto se explica principalmente por factores financieros y no al deterioro del negocio ya que no están directamente relacionados con la operación.

En línea con el desempeño operativo, el EBITDA creció 5.2%, reflejando una generación de flujo consistente y confirmando la estabilidad de la operación del Grupo.

## Ingresos por línea de negocio

**Capitales (BMV)** generó \$311.8 millones de pesos (+4.7%), con un Valor Diario Operado Promedio (ADTV) de \$17,240 millones de pesos (+10% vs. 2024) y un *market share* de 80%.

**La Contraparte Central de Valores (CCV)** creció 11.1% en un mercado donde el ADTV total alcanzó \$21,500 millones de pesos.

**MexDer** mostró un crecimiento significativo de 25.4% para llegar a \$128 millones de pesos. El volumen promedio diario de futuros creció 73%, finalizando en 58,936 contratos, impulsado por futuros del dólar (+68%, con \$474 millones de dólares operados diariamente).

**Asigna** registró una contracción de 10.9% por menores depósitos de margen en un entorno de menor volatilidad.

**SIF ICAP** se mantuvo estable (+0.3%), con un crecimiento de 8.7% en México, compensado por una caída de 3.6% en Chile.

**Emisoras** cerró con \$549 millones de pesos (+5.9%), beneficiada por el incremento en cuotas de listado (+25.2%) derivado de nuevas ofertas públicas y un financiamiento récord de \$755 mil millones de pesos (+24%).

**Indeval** fue el principal motor de crecimiento con +13.1%, alcanzando los \$1,389 millones de pesos, impulsada por el incremento en activos bajo custodia que superaron los \$43 billones de pesos, con un crecimiento de 11% en el mercado local y 25% en el mercado global.

**Valmer** creció 7.0%, finalizando en \$248 millones de pesos, derivado de la expansión de la base de clientes y nuevos productos de datos.

**Servicios de Información** creció 11.7% finalizando en \$831 millones de pesos. Venta de Información alcanzó los \$584 millones de pesos, creciendo 13.9%, principalmente por ingresos extraordinarios asociados a la regularización de cuotas de clientes internacionales en el último trimestre.

|  |         |   |                            |             |   |                |
|--|---------|---|----------------------------|-------------|---|----------------|
|  | IFRS S1 | <b>CAPITALES</b><br>FINANCIERO<br>HUMANO<br>INTELLECTUAL<br>FISICO<br>SOCIAL<br>NATURAL | <b>GRI</b><br>201-1, 201-4 | <b>SASB</b> | <b>GRUPOS DE INTERÉS</b><br>ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES<br>AUTORIDADES FINANCIERAS<br>COMUNIDAD<br>ORGANIZACIONES CIVILES<br>MEDIOS DE COMUNICACIÓN | <b>ODS</b><br> |
|  | IFRS S2 |   |                            |             |   |                |

## INGRESOS VINCULADOS A INICIATIVAS Sostenibles

En cuanto a ingresos directamente vinculados a la agenda ASG, el Grupo generó \$74.3 millones de pesos, equivalentes al 1.7% de los ingresos totales. Estos provienen de tres fuentes: cuotas por listado y mantenimiento de bonos etiquetados, activos ASG bajo custodia y cursos de sostenibilidad impartidos por la Escuela Bolsa.

### Balance General

Al cierre de 2025, la posición financiera del Grupo se mantuvo sólida y con un perfil conservador. La composición del balance refleja liquidez relevante y un nivel de apalancamiento acotado. El activo total se ubicó en \$9,332 millones de pesos (+3.6%). El efectivo e inversiones finalizó en \$3,793 millones de pesos (41% del activo total), el crédito mercantil por \$3,084 millones de pesos se mantuvo estable, y el pasivo total ascendió a \$1,279 millones de pesos, equivalente a 13.7% del activo.



## Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre 2025 y 2024

|  | 2025         | 2024         | Var (\$)   | Var (%)   |
|--|--------------|--------------|------------|-----------|
| <b>Activo Total</b>                          | <b>9,332</b> | <b>9,007</b> | <b>325</b> | <b>4%</b> |
| Efectivo e inversiones                       | 3,793        | 3,778        | 14         | 0%        |
| Clientes y otras cuentas por cobrar          | 392          | 379          | 14         | 4%        |
| Impuestos por recuperar                      | 122          | 35           | 87         | 246%      |
| <b>Activo Circulante</b>                     | <b>4,307</b> | <b>4,192</b> | <b>115</b> | <b>3%</b> |
| Cuentas por cobrar a largo plazo             | 110          | 124          | -15        | -12%      |
| Otros activos financieros no circulantes     | 82           | 110          | -28        | -25%      |
| Inversiones en asociadas                     | 26           | 27           | -1         | -4%       |
| Activo fijo                                  | 417          | 427          | -10        | -2%       |
| Crédito mercantil                            | 3,084        | 3,084        | 0          | 0%        |
| Otros activos no circulantes                 | 1,306        | 1,043        | 263        | 25%       |
| <b>Activo no circulante</b>                  | <b>5,024</b> | <b>4,815</b> | <b>210</b> | <b>4%</b> |
| <b>Pasivo Total</b>                          | <b>1,279</b> | <b>1,236</b> | <b>43</b>  | <b>3%</b> |
| Proveedores y otras cuentas por pagar        | 676          | 624          | 52         | 8%        |
| Ingresos Diferidos                           | 11           | 8            | 3          | 30%       |
| Impuestos por pagar a corto plazo            | 166          | 199          | -32        | -16%      |
| Otros pasivos financieros a corto plazo      | 0            | 0            | 0          | 0%        |
| <b>Pasivo Circulante</b>                     | <b>853</b>   | <b>830</b>   | <b>23</b>  | <b>3%</b> |
| Crédito Bancario y otros pasivos financieros | 425          | 406          | 20         | 5%        |
| <b>Pasivo a Largo Plazo</b>                  | <b>425</b>   | <b>406</b>   | <b>20</b>  | <b>5%</b> |
| <b>Capital Contable</b>                      | <b>8,053</b> | <b>7,771</b> | <b>282</b> | <b>4%</b> |
| Capital Social                               | 4,258        | 4,507        | -250       | -6%       |
| Prima en emisión de acciones                 | 0            | 0            | 0          | 0%        |
| Utilidades acumuladas y reservas             | 2,675        | 2,205        | 469        | 21%       |
| Otros resultados integrales acumulados       | 766          | 683          | 83         | 12%       |
| Participación no controladora                | 355          | 375          | -20        | -5%       |
| <b>Pasivo + Capital Contable</b>             | <b>9,332</b> | <b>9,007</b> | <b>325</b> | <b>4%</b> |

Fuente: Estados Financieros Consolidados 2025. Cifras en millones de pesos.

**IFRS S1**  
36

**IFRS S2**  
16, 29

**CAPITALES**

FINANCIERO HUMANO INTELLECTUAL

FISICO SOCIAL NATURAL

**GRI**

201-1

**SASB**

**GRUPOS DE INTERÉS**

ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS  
COLABORADORES  
EMISORAS / INTERMEDIARIOS  
PROVEEDORES

AUTORIDADES FINANCIERAS  
COMUNIDAD  
ORGANIZACIONES CIVILES  
MEDIOS DE COMUNICACIÓN

**ODS**

**TEMAS MATERIALES**

**01** PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES

**02** SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO

**03** IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO

**04** RELACIÓN CON AUTORIDADES

**05** CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO

**06** GOBIERNO CORPORATIVO

**07** TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN

**08** CIBERSEGURIDAD

**09** GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO

**10** CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA

**11** DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO

## Flujo de efectivo

El Grupo generó \$1,885 millones de pesos en flujo neto resultado de actividades de operación, confirmando así la capacidad de convertir utilidades en efectivo. Los principales usos de inversión fueron la adquisición de intangibles por \$232 millones de pesos). Las actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos por \$1,293 millones de pesos y la recompra de acciones por \$154 millones de pesos y el pago de arrendamientos por \$186 millones de pesos.

Para acceder a los Estados Financieros Dictaminados correspondientes al año 2025 de la Bolsa Mexicana de Valores, elaborados por Ernst & Young Global Limited, visite la página oficial de la BMV o haga clic [aquí](#)

## Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2025

| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  |              |
|---|--------------|
| <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>            | <b>2,522</b> |
| Depreciación y amortización   | 260          |
| Participación en los resultados de asociadas                          | -21          |
| Intereses arrendamiento financiero                                    | 28           |
| Diferencias cambiarias neto   | -72          |
| Ingresos por dividendos de actividades de inversión                   | -5           |
| <b>FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>  | <b>2,712</b> |
| FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS POR LA OPERACIÓN                        |              |
| Cambios en capital de trabajo   | -7           |
| Flujos de efectivo utilizados en el pago de impuestos a la utilidad   | -820         |
| <b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>           | <b>1,885</b> |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN  |              |
| Adquisición de activos fijos  | -28          |
| Dividendos recibidos  | 21           |
| Adquisición de intangibles  | -232         |
| <b>EFFECTIVO PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>        | <b>1,646</b> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO   |              |
| Pago de arrendamientos  | -186         |
| Recompra de acciones  | -153         |
| Pago de dividendos a la parte controladora y no controladora          | -1,293       |
| <b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y DEMÁS EQUIVALENTES</b> | <b>14</b>    |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>              | <b>3,778</b> |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>                  | <b>3,793</b> |



IFRS S1  
35  
IFRS S2

### CAPITALES



### GRI

### SASB



### GRUPOS DE INTERÉS

ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS  
COLABORADORES  
EMISORAS / INTERMEDIARIOS  
PROVEEDORES

AUTORIDADES FINANCIERAS  
COMUNIDAD  
ORGANIZACIONES CIVILES  
MEDIOS DE COMUNICACIÓN

### ODS



TEMAS MATERIALES

01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES 02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO 03 IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO 04 RELACIÓN CON AUTORIDADES 05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO 06 GOBIERNO CORPORATIVO 07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN 08 CIBERSEGURIDAD 09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO 10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA 11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO

# Estrategia

## Y TRANSPARENCIA FISCAL

La Política Fiscal del Grupo, está respaldada por el Comité de Auditoría, la cual manifiesta el compromiso de cumplir con las obligaciones de manera responsable y transparente, aplicando las mejores prácticas y evitando riesgos significativos.

### Estrategia Fiscal

Buscamos el cumplimiento responsable de las obligaciones fiscales con el compromiso de crear valor para sus accionistas bajo los siguientes principios:

- Aplicación del marco fiscal de acuerdo con la actividad económica y basada en interpretaciones razonables de la normativa aplicable, sin dar lugar a resultados abusivos o fraudulentos.
- Defensa eficaz de las posiciones fiscales cuando surjan controversias y conflictos con la administración tributaria en la interpretación y aplicación de las normas fiscales, mediante los recursos y actuaciones legalmente disponibles, con la visión global de los intereses del Grupo BMV y procurando la búsqueda de soluciones amistosas y evitando litigios y controversias frívolas.

### Grupo de interés

Estamos comprometidos a mantener una relación con la administración tributaria observando los principios de confianza, buena fe, profesionalidad, colaboración, lealtad y búsqueda del entendimiento mutuo sobre una base de reciprocidad, todo ello con la finalidad de facilitar la aplicación de las normas tributarias, incrementar la seguridad jurídica y reducir la posibilidad de litigios, mediante las siguientes acciones:

- Proporcionar a las autoridades fiscales la información y documentación con trascendencia fiscal legalmente requerida en el menor plazo posible y con el alcance debido.
- Aplicar las vías no litigiosas para la resolución de conflictos, cuando sea factible, y hará uso de las posibilidades que ofrecen los procedimientos legales para lograr acuerdos con la administración tributaria correspondiente.



### Prevención de riesgos fiscales

Grupo BMV aplica prácticas fiscales responsables que permiten la prevención de conductas susceptibles de generar riesgos fiscales significativos, mediante los siguientes lineamientos:

- Los temas fiscales se tratan de manera ordenada y experta para garantizar el cumplimiento de las obligaciones tributarias y el adecuado control de los riesgos por este concepto.
- Grupo BMV cuenta con un área especializada para asegurar el debido cumplimiento de sus obligaciones fiscales.
- El Comité de Auditoría es informado de la aplicación de la estrategia y política fiscal, así como de la gestión de los asuntos y riesgos fiscales.

### Gobernanza

El Comité de Auditoría de Grupo BMV es el órgano responsable de aprobar la Política Fiscal del Grupo, así como de definir, supervisar y evaluar anualmente su estrategia y nivel de cumplimiento.

Dichas responsabilidades se encuentran establecidas en la Política Fiscal del Grupo, la cual refleja el compromiso institucional con una gestión fiscal sólida y responsable, sustentada en la adopción de mejores prácticas, la transparencia en la toma de decisiones y el cumplimiento oportuno y adecuado de las obligaciones fiscales de las empresas que integran Grupo BMV. Asimismo, esta política contribuye a la adecuada administración

de riesgos, evitando contingencias fiscales significativas y conflictos innecesarios en los ámbitos federal, estatal y local.

En este contexto, cabe destacar que durante el ejercicio 2025, Grupo BMV no recibió ningún tipo de asistencia financiera por parte de instituciones gubernamentales.

Para consultar nuestra Política Fiscal, da clic [aquí](#)

|                         |                                      |   |                                      |                             |   |                         |   |  |   |                                   |                                      |
|-------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|-----------------------------|---|-------------------------|---|--|---|-----------------------------------|--------------------------------------|
|                         | IFRS S1                              | CAPITALES                                       |                                      |                             | <b>GRI</b><br>201-4, 207-1, 207-3         | <b>SASB</b>             | <b>GRUPOS DE INTERÉS</b><br>ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES |  | <b>ODS</b>  |                                   |                                      |
|                         | IFRS S2                              | FINANCIERO<br>FISICO                            | HUMANO<br>SOCIAL                     | INTELECTUAL<br>NATURAL      |   |                         | AUTORIDADES FINANCIERAS<br>COMUNIDAD<br>ORGANIZACIONES CIVILES<br>MEDIOS DE COMUNICACIÓN                              | 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 |   |                                   |                                      |
| <b>TEMAS MATERIALES</b> | 01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES | 02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO | 03 IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO | 04 RELACIÓN CON AUTORIDADES | 05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO | 06 GOBIERNO CORPORATIVO | 07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN  | 08 CIBERSEGURIDAD                                  | 09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO | 10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA | 11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO |



## Divulgación Fiscal - Otros Países

|  | Bolsa de Productos Agropecuarios | Datos Técnicos SA (Datatec) | SIF Chile Holding Consolidado |
|--|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Actividades primarias                    | Intermediación financiera        | Servicios Financieros       | Brokerage                     |
| Número de empleados                      | 64                               | 10                          | 32                            |
| Ingresos                                 | 71,107,334                       | 76,963,710                  | 460,468,996                   |
| Utilidad antes de impuestos              | 9,456,016                        | 54,849,253                  | 220,178,544                   |
| Impuesto sobre la renta devengado (2025) | 129,502                          | 15,376,559                  | 63,134,472                    |
| Impuesto sobre la renta pagado           | 187,107                          | 15,284,462                  | 69,419,417                    |

Nota:

La información financiera correspondiente a Productos Agropecuarios y Datos Técnicos se encuentra al mes de noviembre de 2025.



|  |         |   |                     |             |   |   |                |
|--|---------|---|---------------------|-------------|---|---|----------------|
|  | IFRS S1 | <b>CAPITALES</b><br>FINANCIERO<br>HUMANO<br>INTELLECTUAL<br>FISICO<br>SOCIAL<br>NATURAL | <b>GRI</b><br>201-4 | <b>SASB</b> | <b>GRUPOS DE INTERÉS</b><br>ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES | <b>AUTORIDADES FINANCIERAS</b><br>COMUNIDAD<br>ORGANIZACIONES CIVILES<br>MEDIOS DE COMUNICACIÓN | <b>ODS</b><br> |
|  | IFRS S2 |   |                     |             |   |   |                |

# PROPUESTA DE VALOR PARA EL Inversionista

Grupo BMV ofrece una combinación de atributos que nos posicionan como una inversión diferenciada para el mediano y largo plazo. La combinación de nuestro negocio diversificado que ofrece infraestructura de mercado crítica e indispensable para el funcionamiento del mercado bursátil, con ingresos vinculados a la actividad de mercado así como ingresos recurrentes, márgenes superiores al 50% y una agenda ASG de vanguardia posiciona a BOLSAA como un instrumento que ofrece rentabilidad y crecimiento estable.



| PILAR  | DATO CLAVE  | ¿POR QUÉ ES IMPORTANTE?  |
|--|---|--|
| <b>Infraestructura crítica e indispensable</b> | Única Bolsa de Derivados y Contraparte para Deuda, Capitales y Derivados   Depósito Central de Valores  | Posición resultado de décadas de inversión, regulación y confianza institucional. Barrera de entrada prácticamente infranqueable.  |
| <b>Nueve líneas de ingreso diversificadas</b>  | Contribución balanceada / Participación máxima de 30%   | Combinan ingresos transaccionales y recurrentes. Diversificación que mitiga la volatilidad.  |
| <b>Márgenes competitivos</b>                   | EBITDA 56.2%   Operativo 50.4%  | Entre los más altos del sector de infraestructura de mercados a nivel mundial. Alto apalancamiento operativo.  |
| <b>Creación de valor para el inversionista</b> | Payout 71% Dividendo \$2.05 superior al Naftac   Recompra \$154 millones de pesos   | TSR 2025 17.12%. Flujo de dividendos predecible con programa activo de recompra.   |
| <b>Liderazgo de mercado</b>                    | 90% market share en financiamiento   80% market share en operación de capitales   | Posición dominante en cada eslabón de la cadena de valor del mercado bursátil mexicano.  |
| <b>Motor de crecimiento</b>                    | +14.3% Custodia, 50% de los ingresos de Indeval   +13.9% Venta de Información, 70% de los ingresos de Servicios de Información   Conjuntamente 29% de los ingresos totales. | +44 billones de pesos en activos custodiados con crecimiento constante y estable. La demanda global de datos de mercado es estructuralmente creciente. Ingresos de alto margen y recurrencia.  |
| <b>Agenda ASG diferenciadora</b>               | Sólido Gobierno Corporativo   Metas Climáticas basadas en Ciencia   | Un Consejo diverso otorga una mayor perspectiva para la toma de decisiones. Ponemos el ejemplo de buenas prácticas sostenibles, para el mercado y nuestras emisoras en su estrategia climática |

|                  |                                      |   |                                      |                             |   |                         |   |  |   |                                   |                                      |  |  |
|------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|-----------------------------|---|-------------------------|---|--|---|-----------------------------------|--------------------------------------|--|--|
|                  | IFRS S1                              | CAPITALES                                       |                                      |                             | GRI                                       | SASB                    | GRUPOS DE INTERÉS   |  |   | ODS                               |                                      |  |  |
|                  | IFRS S2                              | FINANCIERO<br>FÍSICO                            | HUMANO<br>SOCIAL                     | INTELECTUAL<br>NATURAL      |   |                         | ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES | AUTORIDADES FINANCIERAS<br>COMUNIDAD<br>ORGANIZACIONES CIVILES<br>MEDIOS DE COMUNICACIÓN | 1<br>2<br>3<br>4<br>5<br>6<br>7<br>8<br>9<br>10<br>11<br>12<br>13<br>14<br>15 |                                   |                                      |  |  |
| TEMAS MATERIALES | 01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES | 02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO | 03 IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO | 04 RELACIÓN CON AUTORIDADES | 05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO | 06 GOBIERNO CORPORATIVO | 07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN  | 08 CIBERSEGURIDAD  | 09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO                   | 10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA | 11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO |  |  |

# RELACIÓN CON EL Mercado

El 2025 fue un año excepcional para el mercado de valores mexicano. El S&P/BMV IPC registró 21 máximos históricos, con un rendimiento anual de +30% en pesos y +50% en dólares, impulsado por valuaciones atractivas, mayores activos en las afores y la apreciación de metales. La constante comunicación con nuestros accionistas e inversionistas institucionales es una de las claves de nuestra gobernanza. A lo largo de 2025, el equipo de Relación con Inversionistas mantuvo contacto con inversionistas nacionales e internacionales. La acción BOLSAA contó con la cobertura de 12 analistas especializados de instituciones como Bank of America, BBVA, Citi, HSBC, Itaú BBA, J.P. Morgan, Barclays, GBM y Actinver, entre otros.

## Estructura Accionaria

El 74% de la tenencia de las acciones de BOLSAA es capital flotante, el 20% pertenece al fideicomiso de control y 6% se mantiene en tesorería como resultado de la recompra de acciones. Las instituciones que pertenecen al fideicomiso de control son: BBVA, Banorte, Santander, Inbursa, JP Morgan, Valores Mexicanos, Value y Vector. Todas las acciones corresponden a la Serie "A", Clase I.

### Top 5 Tenedores

- Franklin Resources
- Brandes Investment Partners
- Blackrock Inc
- Capital Group
- Vanguard Group

Fuente: Bloomberg. Al 31 de diciembre de 2025.

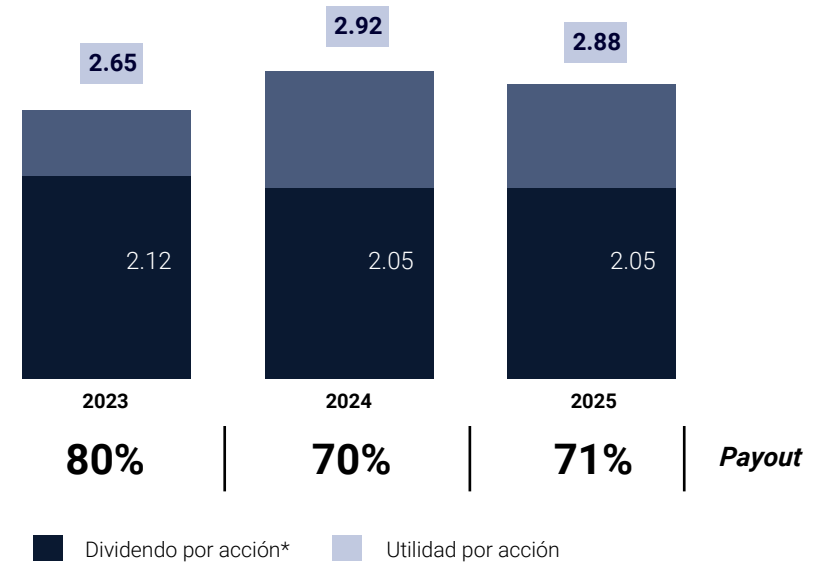
## Dividendos y retorno al accionista

Como resultado de la sólida generación de capital, durante 2025 se distribuyeron aproximadamente \$1,140 millones de pesos en dividendos, equivalentes a \$2.05 por acción. Este monto representó cerca del 70% de la utilidad neta generada. Este nivel de distribución refleja nuestro enfoque en generar retornos atractivos para el inversionista, manteniendo al mismo tiempo la flexibilidad financiera necesaria para ejecutar nuestra estrategia de crecimiento.



### Utilidad, dividendo y Payout

(Cifras en MXN)



\*El dividendo se paga anualmente, durante el mes de mayo.

Nota: El Consejo autorizó presentar el pago del dividendo de 2025 por un monto de \$2.05 por acción, el cual será presentado a la Asamblea de Accionistas en abril 2026.

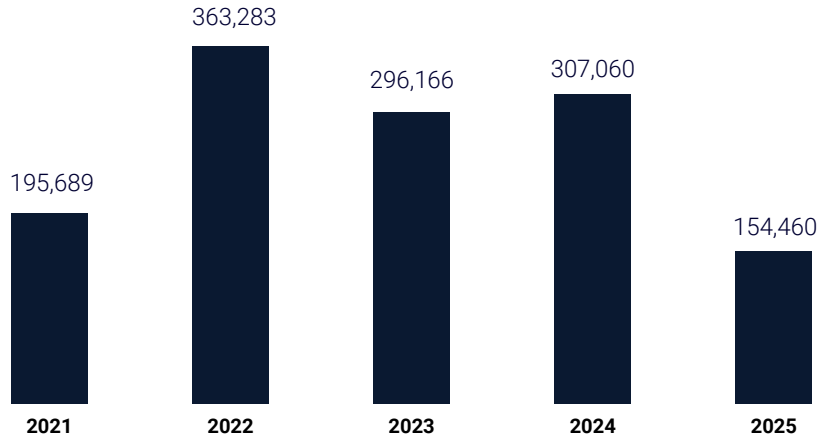
|                         |                                      |   |                                      |                             |   |                         |  |                   |   |                                   |                                      |
|-------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|-----------------------------|---|-------------------------|--|-------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|
|                         | IFRS S1                              | <b>CAPITALES</b><br>FINANCIERO   HUMANO   INTELLECTUAL<br>FISICO   SOCIAL   NATURAL | <b>GRI</b><br>                       | <b>SASB</b><br>             | <b>GRUPOS DE INTERÉS</b><br>ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES<br>AUTORIDADES FINANCIERAS<br>COMUNIDAD<br>ORGANIZACIONES CIVILES<br>MEDIOS DE COMUNICACIÓN | <b>ODS</b><br>          |  |                   |   |                                   |                                      |
|                         | IFRS S2                              |   |                                      |                             |   |                         |  |                   |   |                                   |                                      |
| <b>TEMAS MATERIALES</b> | 01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES | 02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO                                     | 03 IMPULSO A LA LIQUIDEZ DEL MERCADO | 04 RELACIÓN CON AUTORIDADES | 05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO   | 06 GOBIERNO CORPORATIVO | 07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN | 08 CIBERSEGURIDAD | 09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO | 10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA | 11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO |

## Estrategia de Recompra

Durante 2025, se recompraron 4,260,701 acciones con un monto invertido de \$154,460,156 de pesos.

### Monto operado de acciones propias

(Cifras en miles de pesos)



## RETOS Y

# Transparencia

En línea con nuestro compromiso de rendición de cuentas, reconocemos los factores que presionaron los resultados del periodo y sus causas.

La compresión del margen operativo (de 51.8% a 50.4%) es resultado directo de las inversiones realizadas para modernizar la infraestructura tecnológica como parte de la estrategia de evolución digital estructural que experimenta Grupo BMV. La caída de 2.2% en utilidad neta, aunque modesta, se explica en su totalidad por factores externos y no operativos: pérdidas cambiarias de \$24 millones de pesos por la volatilidad del peso contra el dólar y menores ingresos financieros resultado de la reducción de la tasa objetivo de Banco de México. La variabilidad del resultado integral de financiamiento — que en 2025 pasó de \$373 millones de pesos a \$244 millones — ilustra la importancia de distinguir entre el desempeño operativo del Grupo, que creció 4.3%, y factores no operativos que pueden fluctuar entre periodos.

La contracción de Asigna (-10.9%) y SIF ICAP Chile (-3.6%) es un ejemplo claro de la sensibilidad de algunas líneas de negocio a los movimientos de mercado tales como el volumen operado, el tipo de cambio y las tasas de interés. La proporción de ingresos ASG (1.7%) es aún incipiente, lo que representa tanto una oportunidad de crecimiento como un indicador de que la monetización de la agenda de sostenibilidad está en etapas tempranas.

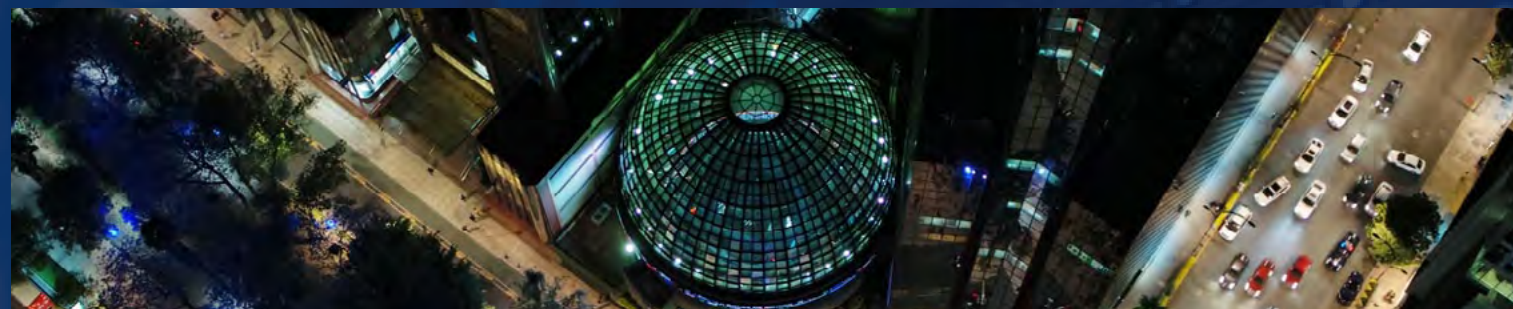
Finalmente, la depreciación del peso frente al dólar incidió en los resultados del periodo. En un escenario de tipo de cambio constante, el EBITDA habría sido \$29 millones de pesos menor, evidenciando la sensibilidad del Grupo a la volatilidad cambiaria, principalmente en los negocios dolarizados.



|  |         |   |                |                 |   |                |
|--|---------|---|----------------|-----------------|---|----------------|
|  | IFRS S1 | <b>CAPITALES</b><br>FINANCIERO   HUMANO   INTELLECTUAL<br>FISICO   SOCIAL   NATURAL | <b>GRI</b><br> | <b>SASB</b><br> | <b>GRUPOS DE INTERÉS</b><br>ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS<br>COLABORADORES<br>EMISORAS / INTERMEDIARIOS<br>PROVEEDORES | <b>ODS</b><br> |
|  | IFRS S2 |   |                |                 |   |                |

# Perspectivas y objetivos

**Corto plazo (2026):** mantener el crecimiento de ingresos por encima de la inflación. Ejecutar la estrategia de evolución digital como principal palanca de crecimiento, diversificación y posicionamiento como competidor en los mercados internacionales. Mantener el margen EBITDA por encima del 55%. Incrementar la proporción de ingresos ASG.



**Mediano plazo (2027-2028):** transitaremos de una fase de ejecución a una fase de captura de valor de las inversiones realizadas en la modernización de la infraestructura tecnológica, habilitando eficiencias estructurales, nuevas fuentes de ingresos y una mayor capacidad para desarrollar y ofrecer nuevos productos y servicios. Evaluar oportunidades de expansión regional.

**Largo plazo (2030+):** consolidar una transformación estructural que redefina el modelo de negocio. Ampliar la capacidad del Grupo para escalar, acelerar su ritmo de crecimiento y operar sobre una infraestructura moderna, resiliente y segura, fortaleciendo su posicionamiento competitivo y liderazgo en el mercado.

## CONECTA

### 03 El Negocio

Desempeño operativo  
Market share  
Creación de valor

### 04 Sostenibilidad

Doble materialidad  
Estrategia ASG

### 08 Responsabilidad ambiental

Transición climática

### 10 Desempeño Integral

Desempeño operativo  
Social  
Ambiental  
Gobernanza

**IFRS S1**  
36

**IFRS S2**  
15, 16

**CAPITALES**

FINANCIERO HUMANO INTELLECTUAL

FÍSICO SOCIAL NATURAL

**GRI**

**SASB**

**GRUPOS DE INTERÉS**

ACCIONISTAS / INVERSIONISTAS  
COLABORADORES  
EMISORAS / INTERMEDIARIOS  
PROVEEDORES

AUTORIDADES FINANCIERAS  
COMUNIDAD  
ORGANIZACIONES CIVILES  
MEDIOS DE COMUNICACIÓN

**ODS**

**TEMAS MATERIALES**

01 PRODUCTOS Y SERVICIOS SOSTENIBLES 02 SERVICIO AL CLIENTE Y EXPERIENCIA DE USUARIO 03 IMPULSO A LA LÍQUIDEZ DEL MERCADO 04 RELACIÓN CON AUTORIDADES 05 CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL NEGOCIO 06 GOBIERNO CORPORATIVO 07 TECNOLOGÍA, INNOVACIÓN Y DIGITALIZACIÓN 08 CIBERSEGURIDAD 09 GESTIÓN DE LOS EFECTOS DE TRANSICIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO 10 CULTURA E INCLUSIÓN FINANCIERA 11 DESARROLLO Y RETENCIÓN DE TALENTO