

invex
Controladora



Reporte Trimestral

1T25

Bld. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 7
Miguel Hidalgo, Ciudad de México, 11000

invexcontroladora.com
24 de abril de 2025

Índice

I.	Resumen ejecutivo	3
II.	Notas complementarias a los estados financieros	5
	Estado de resultado integral consolidado	5
	INVEX Controladora	6
	Servicios Financieros	7
	Transición Energética	8
	Promoción de Inversiones	9
	Notas complementarias de Servicios Financieros	10
	Información por negocio	14
	Estado de situación financiera consolidado	15
	Activo	16
	Efectivo y equivalentes en efectivo	16
	Inversiones en instrumentos financieros	17
	Cartera de crédito	19
	Estimación preventiva para riesgos crediticios	21
	Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	22
	Inversiones permanentes.....	23
	Pasivo	24
	Captación.....	24
	Préstamos bancarios y de otros organismos	25
	Operaciones por reporto	25
	Instrumentos financieros derivados	26
	Impuestos a la utilidad causados y diferidos	27
	Capital contable	27
	Comportamiento de la acción	28
	Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	28
	Transacciones y saldos con partes relacionadas	29
III.	Gobierno Corporativo	30
IV.	Administración de Riesgos	34
V.	Políticas y pronunciamientos contables	36
VI.	Estados financieros	41
	Estados financieros comparativos	41
	Estados financieros conforme a criterios emitidos por CNBV	44
VII.	Glosario	48
VIII.	Anexo 1 - Desglose de créditos	49
IX.	Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	53

I. Resumen ejecutivo

INVEX Controladora reporta una Utilidad Neta de 1,888 mdp durante el 1T25

INVEX Controladora, S.A.B. de C.V. (BMV: INVEXA), grupo empresarial mexicano que opera un portafolio de negocios en las divisiones de Servicios Financieros, Transición Energética y Promoción de Inversiones anuncia los resultados correspondientes al 1T25.

Durante el 1T25 logramos resultados récord con **Utilidad Neta de 1,888 mdp** impulsados tanto por la operación de los negocios como por dos eventos no recurrentes: la venta parcial de la carretera Gana y el arranque del primer proyecto de infraestructura eléctrica de Ammper. La utilidad equivale a un **ROE de 25%** (U12M). El valor contable de la acción aumentó 13%, de 86.5 pesos en el 4T24 a 97.6 pesos en el 1T25.

En la división de **Servicios Financieros** continuamos con el crecimiento de la banca de consumo y se obtuvieron resultados favorables por actividades de intermediación como resultado de la volatilidad en los mercados. La cartera acumuló un crecimiento trimestral de 3% e interanual de 20%, impulsada por la cartera de consumo, la cual creció a un ritmo trimestral de 6% e interanual de 35%, destacando una morosidad estable en 2.3%.

En la división de **Transición Energética** se realizó el arranque del primer proyecto de infraestructura eléctrica y se creció en el suministro de electricidad tanto en México como en Texas a un ritmo interanual de 28%. Existen otros dos proyectos de infraestructura eléctrica en desarrollo, uno en Nuevo León y otro en Querétaro. En cuanto al suministro de electricidad, se observó una mejora en el margen de suministro dado el comportamiento de los precios de electricidad en el mercado.

En la división de **Promoción de Inversiones** continuó el buen desempeño de los negocios y se tuvo una utilidad de 1,558 mdp antes de impuestos, la mayoría relacionada a la venta parcial del activo carretero Gana. Adicionalmente, hubo una plusvalía por los CBFES FMX 23 recibidos como pago por la venta de Gana, aunque este fue parcialmente contrarrestado por varios efectos en otros proyectos, principalmente por la valorización cambiaria a causa del 2% de apreciación del peso durante el trimestre.

Finalmente, en **Controladora**, se continuó con la reducción del doble apalancamiento, pasando de 1.18x a 1.17x. Con esta reducción se mitiga el riesgo del servicio de la deuda. Hacia los siguientes trimestres esperamos impulsos por una política monetaria menos restrictiva, lo cual, además de disminuir el servicio de la deuda, podrían representar ampliación en los márgenes de crédito.

Resumen de resultados

Millones de pesos

	1T25	4T24	1T24	Var. % vs 4T24	Var. % vs 1T24
Ingresos operativos	7,799	5,819	4,504	34%	73%
Servicios Financieros	3,216	3,489	2,331	(8%)	38%
Transición Energética	4,583	2,330	2,173	97%	111%
Resultado de subsidiarias antes de impuestos	3,638	1,187	671	206%	442%
Servicios Financieros	652	886	629	(26%)	4%
Transición Energética	1,428	217	62	558%	2,203%
Promoción de Inversiones (antes Infraestructura y Capital)	1,558	84	(20)	n.s.	n.s.
Margen de utilidad antes de impuestos					
Servicios Financieros	20%	25%	27%	(5) pp	(7) pp
Transición Energética	31%	9%	3%	22 pp	28 pp
Resultado Integral de Financiamiento: Controladora	(119)	(128)	(137)	(7%)	(13%)
Resultado neto	1,888	745	367	153%	414%

Resumen del Capital Invertido

Presentamos el capital invertido por fuente y por división de negocio con el propósito de cuantificar el destino de la utilización del capital. El capital invertido por negocio se calcula con la suma de las inversiones permanentes y similares, capital neto de trabajo y otros activos, mientras que el capital invertido por fuente se calcula con la suma de la deuda y capital contable.

Millones de pesos	1T25	4T24	1T24	Var. % vs 4T24	Var. % vs 1T24
Capital Invertido por negocio	20,301	18,345	16,776	11%	21%
Servicios Financieros	12,572	12,200	11,153	3%	13%
Transición Energética	2,187	1,468	1,109	49%	97%
Promoción de Inversiones (antes Infraestructura y Capital)	5,049	4,173	4,053	21%	25%
Capital neto de trabajo, impuestos y otros activos	493	504	461	(2%)	7%
Capital Invertido por fuente	20,301	18,345	16,776	11%	21%
Préstamos bancarios	1,353	1,216	1,322	11%	2%
Certificados bursátiles	3,025	3,025	3,025	0%	0%
Capital Contable de INVEX Controladora	15,923	14,104	12,429	13%	28%

- El **capital invertido** aumentó a **20,301 mdp**, un crecimiento de **1,956 mdp**, equivalente a 11% respecto al 4T24. El crecimiento fue impulsado principalmente por el resultado neto de las divisiones, destacando Transición Energética con un avance de 719 mdp, crecimiento trimestral de 49%, y Promoción de Inversiones con 876 mdp, crecimiento trimestral de 21%.
- El **financiamiento bancario** aumentó a **1,353 mdp**, un crecimiento de **137 mdp**, equivalente a 11% respecto al 4T24. El crecimiento está relacionado con gastos de la Controladora y por una inversión nueva de bienes raíces en Promoción de Inversiones.
- El **financiamiento por certificados bursátiles** fue **3,025 mdp**, sin cambio relevante respecto al 4T24 y 1T24. Este concepto incluye las emisiones INVEX 22 e INVEX 23 considerando el monto del principal. INVEX 22 se emitió por 2,000 mdp con vencimiento en junio 2026 e INVEX 23 se emitió por 1,025 mdp con vencimiento en junio 2027.
- El **capital contable de INVEX Controladora** aumentó a **15,923 mdp**, un crecimiento de **1,819 mdp**, equivalente a 13% respecto al 4T24. La diferencia de 69 mdp entre el aumento del capital contable y el resultado neto fue por efecto de 41 mdp por otros resultados integrales y de 28 mdp por recompra de acciones.

II. Notas complementarias a los estados financieros

Estado de resultado integral consolidado

Nuestro portafolio de negocios lo organizamos en dos divisiones operativas, Servicios Financieros y Transición Energética y Promoción de Inversiones. Los Servicios Financieros y Transición Energética representan nuestros negocios principales, mientras que, Promoción de Inversiones representan inversiones que complementan la rentabilidad de largo plazo de nuestro portafolio de negocios.

Para facilitar la lectura de los estados financieros de nuestros negocios, agrupamos el estado de resultado integral de la siguiente manera:

- 1) **Ingresos operativos:** Incluye margen de interés, comisiones netas, resultado de intermediación y otros ingresos (egresos) de Servicios Financieros y los ingresos de suministro y servicios de Transición Energética.
- 2) **Resultado antes de impuestos:** Incluye el resultado antes de impuestos de Servicios Financieros y Transición Energética, y además los resultados de Promoción de Inversiones, las cuales no necesariamente cuentan con ingresos operativos debido a que la mayoría son inversiones que no consolidan. Con el propósito de facilitar el entendimiento, a partir del 3T24 reportamos bajo el nombre Promoción de Inversiones los conceptos antes llamados Infraestructura y Capital.
- 3) **Gastos de administración y Resultado Integral de Financiamiento de la Controladora:** Incluye los gastos de administración y de financiamiento realizados por la entidad controladora que no son asignables a un negocio en específico, siendo los gastos por intereses el principal concepto.
- 4) **Impuestos a la utilidad:** Incluyen los impuestos de las divisiones de negocios y de la entidad controladora. Las divisiones operativas son las que componen con mayor participación el gasto de impuestos.
- 5) **Participación no controladora:** Este concepto remueve principalmente el resultado de la participación no controladora de 24.5% en INVEX Grupo Infraestructura y, en menor proporción, las participaciones no controladoras de algunos proyectos que sí consolidan.
- 6) **Resultado neto:** Es la utilidad neta atribuible a la participación controladora y que acumula para el capital contable.

INVEX Controladora

Empresa tenedora de un portafolio de negocios diversificado que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores.

Millones de pesos	1T25	4T24	1T24	Var. % vs 4T24	Var. % vs 1T24
Ingresos operativos	7,799	5,819	4,504	34%	73%
Servicios Financieros	3,216	3,489	2,331	(8%)	38%
Transición Energética	4,583	2,330	2,173	97%	111%
Resultado de subsidiarias antes de impuestos	3,638	1,187	671	206%	442%
Servicios Financieros	652	886	629	(26%)	4%
Transición Energética	1,428	217	62	558%	2,203%
Promoción de Inversiones	1,558	84	(20)	n.s.	n.s.
Gastos de administración: Controladora	(16)	(13)	(13)	23%	23%
Resultado Integral de Financiamiento: Controladora	(119)	(128)	(137)	(7%)	(13%)
Impuestos a la utilidad	(1,065)	(271)	(163)	293%	553%
Participación no controladora	(550)	(30)	9	n.s.	n.s.
Resultado neto	1,888	745	367	153%	414%

- Los **ingresos operativos** fueron de **7,799** mdp, una expansión de 34% respecto al 4T24 y de 73% respecto al 1T24. El aumento trimestral se generó por el aumento en ingresos en Transición Energética relacionados a la línea de negocios de infraestructura eléctrica que más que contrarrestaron la disminución de Servicios Financieros. El aumento interanual, además del aumento del trimestre, considera el crecimiento orgánico de ambos segmentos de negocios, Transición Energética y Servicios Financieros, por conceptos de suministro de electricidad y relacionados a la banca de consumo. En el trimestre Transición Energética representó el 59% de los ingresos, mientras que Servicios Financieros, 41%.
- El **resultado de subsidiarias antes de impuestos** fue de **3,638** mdp, un crecimiento de 206% respecto al 4T24 y de 442% respecto al 1T24. El crecimiento trimestral a tres dígitos fue originado por el resultado de Transición Energética relacionado a la línea de negocios de infraestructura eléctrica, así como al resultado de Promoción de Inversiones por la venta parcial del activo carretero Gana. El crecimiento de 442% interanual se debe, además de que el 1T25 presenta un resultado trimestral con dos efectos no recurrentes, a que la base comparación fue baja para por efectos negativos que se presentaron en el 1T24 relacionados a valuaciones de derivados y valorización cambiaria por apreciación del peso.
- El **RIF de Controladora** fue de **(119)** mdp, una reducción de 7% respecto al 4T24 y de 13% respecto al 1T24. La reducción en los gastos por intereses es el reflejo de la reducción trimestral e interanual de la tasa de interés de referencia, 0.5% y 1.5% respectivamente. El costo de la deuda se redujo a 11.2%.
- El **impuesto a la utilidad** fue de **(1,065)** mdp, un monto relativamente alto en comparación a otros trimestres, pero una tasa efectiva de 30% considerando los efectos favorables no recurrentes del trimestre.
- La **participación no controladora** fue de **(550)** mdp, un monto relativamente alto en comparación a otros trimestres debido a que los dos efectos favorables no recurrentes del trimestre ocurrieron en subsidiarias que tienen participación de socios. En Transición Energética, el proyecto de infraestructura eléctrica tiene 25.0% de participación de un tercero, y en Promoción de Inversiones, la venta parcial del activo carretero se realizó en una subsidiaria con 24.5% de participación del CKD FFLATAM 15-4.
- El **resultado neto** fue de **1,888** mdp, un crecimiento de 153% respecto al 4T24 y de 414% respecto al 1T24. Este resultado ya cuenta con la disminución de los impuestos y de la participación no controladora, y representa un **ROE trimestral de 50% y una ROE U12M de 25%**.

Servicios Financieros

División que agrupa al Banco, Casa de Bolsa, Operadora de Fondos, la Arrendadora y al *broker-dealer* en Estados Unidos. Los productos principales son el crédito al consumo, el crédito comercial, los servicios fiduciarios y los servicios de banca privada.

Servicios Financieros, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Ingresos operativos	3,216	3,489	2,331	(273)	(8%)	885	38%
EPRC	(971)	(1,020)	(724)	49	(5%)	(247)	34%
Gastos de administración	(1,627)	(1,588)	(1,185)	(39)	2%	(442)	37%
Resultado de operación	617	881	422	(264)	(30%)	195	46%
Participación en asociadas	34	5	207	29	n.s.	(173)	(84%)
Resultado antes de impuestos	651	886	629	(234)	(26%)	23	4%
Impuestos a la utilidad	(165)	(223)	(136)	58	(26%)	(29)	21%
Resultado neto de Servicios Financieros	487	663	493	(176)	(27%)	(6)	(1%)

- Los **ingresos operativos** ascendieron a **3,216** mdp, una contracción de 8% respecto al 4T24 y un aumento de 38% respecto al 1T24. La disminución trimestral se origina debido al efecto base, pues el 4T24 tuvo ingresos altos de intermediación. El incremento interanual refleja el crecimiento en la cartera de crédito y los servicios.
- La **EPRC** fue de **(971)** mdp, una disminución de 5% respecto al 4T24 y un aumento de 37% respecto al 1T24. La disminución trimestral se debe a que se tuvieron que generar menos reservas. El aumento interanual es proporcional al crecimiento de la cartera de crédito.
- Los **gastos de administración y promoción** fueron de **(1,627)** mdp, un aumento de 2% respecto al 4T24 y de 37% respecto al 1T24. El aumento trimestral se generó por aumento en gastos de personal mientras que el aumento interanual se debe principalmente al aumento de los gastos de operación relacionados a la mayor operatividad de la cartera de consumo.
- El **resultado de operación** fue **617** mdp, una reducción de 30% respecto al 4T24 y un aumento de 46% respecto al 1T24. La disminución trimestral se generó debido al efecto base dado que el 4T24 fue un trimestre con resultados altos en intermediación. El aumento interanual se generó tanto por crecimiento orgánico de la cartera, así como por efecto negativo de intermediación en 1T24.
- El **resultado de participación en asociadas** fue de **34** mdp, principalmente por método de participación de Prosa.
- El **resultado antes de impuestos** fue de **651** mdp, una disminución de 26% respecto al 4T24 y un aumento de 4% respecto al 1T24. La disminución trimestral refleja el efecto base por buen resultado del 4T24. El aumento interanual de solo 4% se debe a que durante el 1T24 se tuvo un efecto extraordinario de la inversión en Prosa que generó utilidad no recurrente.
- El **impuesto a la utilidad** ascendió a **(165)** mdp, una proporción de 27% del resultado de operación.
- El **resultado neto** de la división de Servicios Financieros fue **487** mdp, una disminución de 27% respecto al 4T24 y de 1% respecto al 1T24. Esta utilidad equivale a un **ROE trimestral de 16%** y **ROE U12M de 17%**.

Indicadores de Servicios Financieros

Porcentaje	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24	Var. vs. 1T24
Índice de morosidad (IMOR)	2.3%	2.3%	2.0%	0 pp	0.3 pp
Comercial	2.2%	2.1%	1.9%	0.1 pp	0.3 pp
Consumo	2.4%	2.4%	2.1%	0 pp	0.3 pp
Índice de cobertura (ICOR)	249.4%	242.7%	232.7%	6.7 pp	16.7 pp
ICAP: Banco	16.5%	16.5%	15.1%	0 pp	1.3 pp

- El **IMOR** fue de **2.3%**, sin cambios respecto al 4T24 y un aumento de 0.3 pp respecto al 1T24. El índice de morosidad de la cartera de consumo se mantiene por debajo del promedio del sistema en el segmento de tarjetas, de 3.3%.
- El **ICOR** fue de **249.4%**, un crecimiento de 6.7 pp respecto al 4T24 y de 16.7 pp respecto al 1T24.
- El **ICAP** fue de **16.5%**, en línea con el objetivo para mantenerlo por encima de 15%.

Transición Energética

División que opera bajo el nombre comercial Ampper, suministra electricidad en México, Texas y, que ofrece servicios con el objetivo de acelerar la Transición Energética. Además del suministro de electricidad, también se comercializan certificados ambientales, se ofrecen servicios de generación distribuida, infraestructura eléctrica y asesorías.

Transición Energética, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Ingresos	4,583	2,330	2,173	2,253	97%	2,410	111%
Suministro neto	2,753	2,075	2,031	678	33%	722	36%
Otros servicios	1,830	255	142	1,575	618%	1,688	1,189%
Costos de operación	(2,979)	(2,042)	(2,008)	(937)	46%	(971)	48%
Margen bruto	1,604	288	165	1,316	457%	1,439	872%
Gastos de administración	(112)	(109)	(87)	(3)	3%	(25)	29%
Resultado de operación	1,492	179	78	1,313	734%	1,414	1,813%
RIF	(64)	38	(16)	(102)	n.s.	(48)	n.s.
Resultado antes de impuestos	1,428	217	62	1,211	558%	1,366	2,203%
Impuestos a la utilidad	(455)	(26)	(22)	(429)	1,650%	(433)	1,968%
Participación no controladora	(263)	(3)	1	(260)	n.s.	(264)	n.s.
Resultado neto de Transición Energética	710	188	41	522	278%	669	1,632%

- Los **ingresos operativos** fueron de **4,583** mdp, un aumento de 97% respecto al 4T24 y un crecimiento de 111% respecto al 1T24. El crecimiento trimestral se generó por el arranque del proyecto infraestructura eléctrica de Enerpyme. El crecimiento interanual, además del avance trimestral, deriva de la entrada en operación de nuevas cargas de suministro tanto en México como en Texas.
- El **margen bruto** fue de **1,604** mdp, un aumento de 457% respecto al 4T24 y de 872% respecto al 1T24. Al igual que en los ingresos, el arranque del proyecto de infraestructura eléctrica de Enerpyme fue el principal generador del crecimiento. El crecimiento interanual, además del avance trimestral, deriva de la entrada en operación de nuevas cargas de suministro tanto en México como en Texas.
- Los **gastos de administración** fueron de **(112)** mdp, sin cambio relevante respecto al 4T24 y un crecimiento de 29% respecto al 1T24. El aumento interanual está relacionado con el crecimiento de la operación, así como los proyectos de inversión en Generación Distribuida en Reino Unido y el desarrollo de nuevos negocios.
- El **resultado de operación** fue de **1,492** mdp, un crecimiento de 734% respecto al 4T24 y de 1,813% respecto al 1T24. El crecimiento trimestral se debe al efecto del arranque del proyecto Enerpyme mientras que el interanual tiene una base de comparación que fue afectada por mayores reservas por el mercado balance potencia, efectos cambiarios y de derivados.
- El **RIF** fue de **64** mdp. En este concepto destacan los ingresos por intereses del capital neto de trabajo, derivados y cierto beneficio por valorización cambiaria.
- El **resultado antes de impuestos** fue de **1,428** mdp, un aumento de 558% respecto al 4T24 y de 2,203% respecto al 1T24.
- Los **impuestos a la utilidad** fueron de **(455)** mdp. La tasa de impuesto efectiva fue 32%.
- La **participación no controladora** fue de **(263)** mdp. Ese concepto incluye la participación del 25% correspondiente al socio en la subsidiaria Enerpyme.
- El **resultado neto de Transición Energética** fue de **710** mdp, un aumento de 278% respecto al 4T24 y de 1,632% respecto al 1T24. Este resultado es equivalente a un **ROE trimestral de 155%** y **ROE U12M de 73%**.

Promoción de Inversiones

División que agrupa inversiones en proyectos de infraestructura y bienes raíces. Las principales inversiones son Gana (carretera Amozoc-Perote), FIBRAeMX (inversión listada en BIVA con exposición a ocho activos carreteros), Itzoil (la terminal de descarga de combustibles en Tuxpan), LiCO (el Libramiento Cd. Obregón) y varios desarrollos inmobiliarios. Estos proyectos generan ingresos que se reflejan a nivel consolidado mediante método de participación, intereses de deuda subordinada y servicios de asesorías.

Promoción de Inversiones, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Resultado bruto	1,608	195	24	1,413	n.s.	1,584	n.s.
Gana: Carretera Amozoc-Perote	70	67	73	3	4%	(3)	(4%)
FIBRAeMX	400	0	0	400	100%	400	100%
Itzoil, LiCO, APP Hospital	(15)	164	(6)	(179)	(109%)	(9)	150%
Venta de inmuebles	0	(48)	0	48	(100%)	0	0%
Otras inversiones	1,198	52	(23)	1,146	n.s.	1,221	n.s.
Asesorías	3	6	5	(3)	(50%)	(2)	(40%)
Financiamiento Gana	(48)	(46)	(25)	(2)	4%	(23)	92%
<i>Del cual:</i>							
Participación en asociadas	1,666	212	(17)	1,454	n.s.	1,683	n.s.
Servicios e intereses netos	(58)	(17)	41	(41)	n.s.	(99)	n.s.
Gastos de administración	(50)	(111)	(44)	61	(55%)	(6)	14%
Resultado antes de impuestos	1,558	84	(20)	1,474	n.s.	1,578	n.s.
Impuestos a la utilidad	(445)	(22)	(5)	(423)	n.s.	(440)	n.s.
Participación no controladora	(287)	(27)	8	(260)	n.s.	(295)	n.s.
Resultado neto de Promoción de Inversiones	826	35	(17)	791	n.s.	843	n.s.

- La **venta parcial por el 10.82% de Gana** se realizó el 9 de enero de 2025. El comprador, FIBRAeMX, realizó el pago en especie con 77 millones de certificados FMX 23, equivalentes al 18.4% de la Fibra-E. Los certificados quedan en propiedad de una subsidiaria en la cual INVEX Controladora mantiene indirectamente el 75.5% mientras el CKD FFLATAM 15-4 mantiene el 24.5%.
- El **resultado bruto** fue **1,608** mdp, un incremento significativo debido a dos efectos: la venta parcial del activo carretera Gana (reflejado en renglón de otras inversiones) y la plusvalía en los CBFes FMX 23 (FIBRAeMX). El método de participación de Gana mantuvo su tendencia, reportando 70 mdp durante el trimestre mientras que Itzoil, proyecto dolarizado, tuvo un efecto negativo por apreciación del peso.
- Los **gastos de administración** fueron **(50)** mdp, una reducción de 55% respecto al 4T24 y un crecimiento de 14% respecto al 1T24. El cambio trimestral se generó por un 4T24 con gastos no recurrentes por la reorganización en la cual INVEX Grupo Infraestructura se convirtió en subsidiaria de INVEX Capital.
- Los **impuestos a la utilidad** fueron de **(445)** mdp. Una tasa efectiva de 29%, en su mayor parte relacionado a los impuestos por la venta del activo carretero.
- La **participación no controladora** fue de **(287)** mdp. Este concepto corresponde a la participación de 24.5% del CKD FFLATAM 15-4 en la venta de la carretera, y en menor proporción a los socios minoritarios de Espacia Estacionamientos y la APP del Centro Administrativo en Tlajomulco.
- El **resultado neto de Promoción de Inversiones** fue de **826** mdp. El resultado neto representa una realización de utilidad que, aunque se registró contablemente durante el trimestre, el valor del negocio se había desarrollado a lo largo de los años por el desarrollo, operación y maduración del activo carretero Gana. Este resultado es equivalente a un **ROE trimestral de 72%** y **ROE U12M de 22%**.

Notas complementarias de Servicios Financieros

Ingresos operativos

Millones de pesos

	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Margen financiero	368	327	1,181	41	13%	(813)	(69%)
Comisiones netas	1,406	1,392	923	14	1%	483	52%
Resultado por intermediación	1,421	1,688	184	(267)	(16%)	1,237	n.s.
Otros ingresos (egresos)	20	82	43	(62)	(76%)	(23)	(53%)
Total	3,215	3,489	2,331	(274)	(8%)	884	38%

Margen financiero

A continuación, se muestran los ingresos por intereses y comisiones por otorgamiento de crédito que forman parte del margen financiero:

Intereses y comisiones en cartera de crédito, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Cartera comercial	588	615	617	(27)	(4%)	(29)	(5%)
Cartera de consumo	1,600	1,574	1,211	26	2%	389	32%
Cartera a la vivienda	2	2	1	0	0%	1	100%
Total	2,190	2,191	1,829	(1)	(0%)	361	20%

Detalle del resultado por ingreso

Intereses	2,162	2,176	1,805	(14)	(1%)	357	20%
Actividad empresarial	514	550	545	(36)	(7%)	(31)	(6%)
Entidades financieras	46	51	48	(5)	(10%)	(2)	(4%)
Consumo	1,600	1,573	1,211	27	2%	389	32%
Vivienda	2	2	1	0	0%	1	100%
Comisiones	28	15	24	13	87%	4	17%
Actividad empresarial	28	14	23	14	100%	5	22%
Entidades financieras	0	0	1	0	0%	(1)	(100%)
Consumo	0	1	0	(1)	(100%)	0	0%
Intereses y comisiones	542	564	568	(22)	(4%)	(26)	(5%)
Actividad empresarial	46	51	49	(5)	(10%)	(3)	(6%)
Consumo	1,600	1,574	1,211	26	2%	389	32%
Vivienda	2	2	1	0	0%	1	100%
Total	2,190	2,191	1,829	(1)	(0%)	361	20%

A continuación, se detallan los rubros que integran el margen financiero:

Margen financiero, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Ingresos por intereses	5,013	4,111	5,942	902	22%	(929)	(16%)
Créditos comerciales	588	615	617	(27)	(4%)	(29)	(5%)
Créditos de consumo	1,600	1,574	1,211	26	2%	389	32%
Créditos a la vivienda	2	2	1	0	0%	1	100%
Inversiones en instrumentos financieros	2,385	1,775	3,054	610	34%	(669)	(22%)
Operaciones de reporte	85	275	123	(190)	(69%)	(38)	(31%)
Intereses de efectivo	72	106	145	(34)	(32%)	(73)	(50%)
Derivados de cobertura	5	28	7	(23)	(82%)	(2)	(29%)
Derivados de negociación	256	(359)	767	615	(171%)	(511)	(67%)
Colaterales en operaciones OTC	4	6	8	(2)	(33%)	(4)	(50%)
Utilidad en cambios, neto	0	66	0	(66)	(100%)	0	0%
Cuentas de margen	16	23	9	(7)	(30%)	7	78%
Gastos por intereses	(4,645)	(3,762)	(4,761)	(861)	23%	116	(2%)
Captación	(1,078)	(1,015)	(922)	(63)	6%	(156)	17%
Certificados bursátiles	(3)	(4)	(3)	1	(25%)	0	0%
Préstamos bancarios	(142)	(162)	(184)	20	(12%)	42	(23%)
Operaciones de reporte	(2,831)	(2,574)	(3,219)	(257)	10%	388	(12%)
Derivados de cobertura	(1)	(22)	1	21	(95%)	(2)	(200%)
Derivados de negociación	(328)	13	(359)	(341)	n.s.	31	(9%)
Colaterales en operaciones OTC	(12)	(15)	(19)	3	(20%)	7	(37%)
Pérdida en cambios, neto	(243)	0	(50)	(243)	100%	(193)	386%
Pasivos por arrendamiento	(5)	(4)	(4)	(1)	25%	(1)	25%
Costos de transacción en crédito	(2)	(1)	(2)	(1)	100%	0	0%
Total	368	327	1,181	41	13%	(813)	(69%)

Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios

Las EPCR ascendieron a 971 mdp, una disminución de 5% respecto al 4T24 y un aumento de 34% respecto al 1T24.

Estimación preventiva para riesgos crediticios, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Cartera comercial	(30)	(121)	(128)	91	(75%)	98	(77%)
Cartera de consumo	(941)	(899)	(596)	(42)	5%	(345)	58%
Total	(971)	(1,020)	(724)	49	(5%)	(247)	34%

Comisiones netas

Las comisiones netas ascendieron a 1,406 mdp, un aumento de 1% en comparación con el 4T24 y de 52% respecto al 1T24. Los productos de tarjeta de crédito y fideicomisos son los más representativos para este rubro; ya que representan el 88% de la totalidad de comisiones netas.

Comisiones netas, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Créditos de consumo	1,108	1,021	681	87	9%	427	63%
Fideicomisos	125	194	113	(69)	(36%)	12	11%
Custodia y administración	58	65	42	(7)	(11%)	16	38%
Fondos de inversión	52	55	45	(3)	(5%)	7	16%
Créditos comerciales	21	17	14	4	24%	7	50%
Servicios bancarios y bursátiles	6	6	4	0	0%	2	50%
Servicios internacionales	36	34	24	2	6%	12	50%
Total	1,406	1,392	923	14	1%	483	52%

Resultado por intermediación

El resultado por intermediación ascendió a 1,421 mdp, una reducción de 16% respecto al 4T24.

Resultado por intermediación, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Inversiones en instrumentos financieros	2,254	353	(107)	1,901	n.s.	2,361	n.s.
Instrumentos financieros derivados	(881)	1,045	307	(1,926)	(184%)	(1,188)	n.s.
Operaciones de divisas	48	290	(16)	(242)	(83%)	64	n.s.
Total	1,421	1,688	184	(267)	(16%)	1,237	n.s.
Detalle del resultado por intermediación							
Por compraventa	1,405	771	79	634	82%	1,326	n.s.
Inversiones en instrumentos financieros	1,067	847	67	220	26%	1,000	n.s.
Instrumentos financieros derivados	322	(96)	17	418	n.s.	305	n.s.
Operaciones de divisas	16	20	(5)	(4)	(20%)	21	n.s.
Por valuación a valor razonable	16	917	106	(901)	(98%)	(90)	(85%)
Inversiones en instrumentos financieros	1,187	(494)	(173)	1,681	n.s.	1,360	n.s.
Instrumentos financieros derivados	(1,203)	1,141	290	(2,344)	n.s.	(1,493)	n.s.
Operaciones de divisas	32	270	(11)	(238)	(88%)	43	n.s.
Incumplimientos	0	0	(1)	0	0%	1	(100%)
Total	1,421	1,688	184	(267)	(16%)	1,237	n.s.

Otros ingresos (egresos) de la operación

Los ingresos y egresos no financieros de Servicios Financieros consideran conceptos como ingresos diversos relacionados con la tarjeta de crédito INVEX, cuotas pagadas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, gastos asociados a la adjudicación de bienes, entre otros.

Otros ingresos (egresos) de Servicios Financieros, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Ingresos por tarjeta de crédito	76	76	64	0	0%	12	19%
Cuotas IPAB	(54)	(46)	(42)	(8)	17%	(12)	29%
Bienes adjudicados	(4)	66	(2)	(70)	(106%)	(2)	100%
Otros	2	(14)	23	16	(114%)	(21)	(91%)
Total Servicios Financieros	20	82	43	(62)	(76%)	(23)	(53%)

Gastos de administración

Los gastos administrativos fueron de 1,627 mdp, un crecimiento de 2% respecto al 4T24 y de 37% respecto al 1T24. El gasto del personal aumentó un 8% respecto al 4T24 y 26% respecto al 1T24.

Gastos de administración de Servicios financieros, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Personal	(659)	(611)	(521)	(48)	8%	(138)	26%
Operativo	(933)	(940)	(630)	7	(1%)	(303)	48%
Depreciación y amortización	(35)	(37)	(34)	2	(5%)	(1)	3%
Total Servicios Financieros	(1,627)	(1,588)	(1,185)	(39)	2%	(442)	37%

Participación en el resultado de asociadas

La participación en el resultado de asociadas de Servicios Financieros fue de 34 mdp, un aumento de 29 mdp respecto a 3T24 y una reducción de 84% en comparación con el 1T24.

Participación en asociadas de Servicios financieros, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Controladora Prosa	32	22	205	10	45%	(173)	(84%)
Sociedades de Inversión	0	1	1	(1)	(100%)	(1)	(100%)
Otros	2	(18)	1	20	(111%)	1	100%
Total Servicios Financieros	34	5	207	29	n.s.	(173)	(84%)

Información por negocio

En las siguientes tablas se presenta la información por segmento de negocio de acuerdo con la presentación de información financiera de CNBV.

Información por negocio, mdp	Cifras correspondientes al 1T25				Total consolidado
	Servicios Financieros	Transición Energética	Promoción de Inversiones	Actividades Corporativas	
Ingresos operativos	3,216	4,583	0	0	7,799
Ingresos por intereses	5,013	0	0	0	5,013
Gastos por intereses	(4,645)	0	0	0	(4,645)
Margen financiero	368	0	0	0	368
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(971)	0	0	0	(971)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	(603)	0	0	0	(603)
Comisiones y tarifas cobradas	1,687	0	0	0	1,687
Comisiones y tarifas pagadas	(280)	0	0	0	(280)
Resultado por intermediación	1,421	0	0	0	1,421
Otros ingresos (egresos) de la operación	20	1,540	(58)	(119)	1,383
Ingresos	78	4,583	38	0	4,699
Costos y RIF	(58)	(3,043)	(96)	(119)	(3,316)
Gastos de administración y promoción	(1,627)	(112)	(50)	(16)	(1,805)
Resultado de la operación	618	1,428	(108)	(135)	1,803
Participación en el resultado de asociadas	34	0	1,666	0	1,700
Resultado antes de impuestos	652	1,428	1,558	(135)	3,503
Impuestos a la utilidad	(165)	(455)	(445)	0	(1,065)
Participación no controladora	0	(263)	(287)	0	(550)
Resultado neto de la participación controladora	487	710	826	(135)	1,888

Estado de situación financiera consolidado

Al 31 de marzo de 2025, los rubros más relevantes del estado de situación financiera de INVEX Controladora se muestran a continuación:

Estado de situación financiera, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Activo							
Efectivo y cuentas de margen	11,076	7,195	9,364	3,881	54%	1,712	18%
Inversiones en instrumentos financieros	146,160	119,761	135,264	26,399	22%	10,896	8%
Instrumentos financieros derivados	31	84	461	(53)	(63%)	(430)	(93%)
Cartera de crédito (neta)	43,739	42,535	36,586	1,204	3%	7,153	20%
Inversiones permanentes y otros activos productivos	9,230	7,291	6,335	1,939	27%	2,895	46%
Otros	12,499	15,468	20,846	(2,969)	(19%)	(8,347)	(40%)
Total activo	222,735	192,334	208,856	30,401	16%	13,879	7%
Pasivo							
Captación tradicional	56,138	53,527	43,351	2,611	5%	12,787	29%
Préstamos bancarios y de otros organismos	8,607	7,154	7,869	1,453	20%	738	9%
Acreedores por reporto	128,096	100,582	71,209	27,514	27%	56,887	80%
Colaterales vendidos o dados en garantía	33	3,748	56,341	(3,715)	(99%)	(56,308)	(100%)
Instrumentos financieros derivados	1,597	333	15	1,264	n.s.	1,582	n.s.
Otras cuentas de pasivo	10,595	11,656	16,667	(1,061)	(9%)	(6,072)	(36%)
Total pasivo	205,066	177,000	195,452	28,066	16%	9,614	5%
Capital contable							
Capital contribuido	1,503	1,503	1,503	0	0%	0	0%
Capital ganado	14,420	12,601	10,926	1,819	14%	3,494	32%
Participación de INVEX Controladora	15,923	14,104	12,429	1,819	13%	3,494	28%
Participación no controladora	1,746	1,230	975	516	42%	771	79%
Total capital contable	17,669	15,334	13,404	2,335	15%	4,265	32%
Total pasivo y capital contable	222,735	192,334	208,856	30,401	16%	13,879	7%

Activo

Efectivo y equivalentes en efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo ascendió a 10,031 mdp, un crecimiento de 56% respecto al 4T24 y de 22% comparado con el 1T24.

Efectivo y equivalente de efectivo, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Depósitos de regulación monetaria	119	119	119	0	0%	0	0%
Caja	14	10	9	4	40%	5	56%
Call Money	6,249	3,687	5,008	2,562	69%	1,241	25%
Bancos del país	1,127	788	1,306	339	43%	(179)	(14%)
Bancos del extranjero	2,188	1,455	1,612	733	50%	576	36%
Compraventa de divisas	154	185	0	(31)	(17%)	154	100%
Depósitos en garantía	180	169	133	11	7%	47	35%
Otros	0	0	3	0	0%	(3)	(100%)
Total	10,031	6,413	8,190	3,618	56%	1,841	22%
Detalle de compraventa de divisas							
Recibir	3,669	2,655	5,623	1,014	38%	(1,954)	(35%)
Entregar	(3,515)	(2,470)	(6,448)	(1,045)	42%	2,932	(45%)
Total	154	185	(825)	(31)	(17%)	979	(119%)

A continuación, se muestra el saldo de cada concepto segregado por moneda, plazo de liquidación y su equivalencia en moneda nacional:

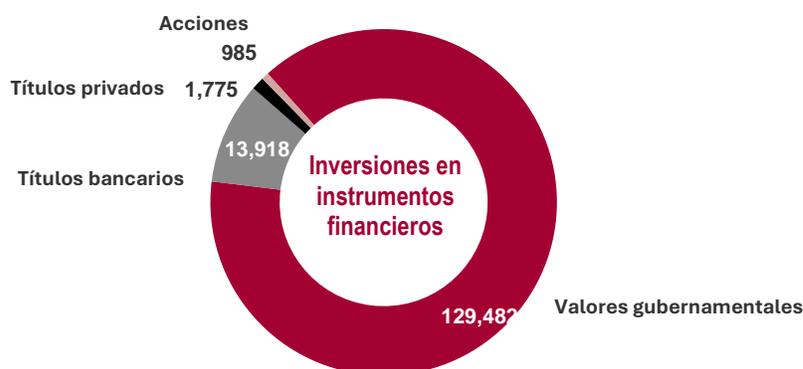
Marzo 2025	MXN	USD	EUR	YEN	CAD	GBP	Equivalencia en pesos
Tipo de cambio		20.46	22.11	0.14	14.20	26.39	
Efectivo y equivalentes en efectivo, mdp							
Depósitos de regulación monetaria	118.99	0	0	0	0	0	118.99
Caja	8.58	0.03	0.14	0	0.03	0.02	13.27
Call money	6,248.54	0	0	0	0	0	6,248.54
Bancos del país	499.58	30.72	0	0	0	0	1,128.12
Bancos del extranjero	26.13	103.76	1.21	70.80	0.01	0.11	2,188.65
Depósitos en garantía	72.67	5.19	(0.02)	0	0	0	178.42
Divisas a recibir (neto)	0	8.85	0.02	0	0	0	185.24
Total en moneda origen	6,974	147	1	71	0	0	
Total en equivalente en pesos	6,974	3,014	29	10	1	3	10,031

Nota: Se incluyen decimales para la conversión en pesos.

Inversiones en instrumentos financieros

INVEX Controladora, a través de sus subsidiarias financieras, invierte en instrumentos financieros de deuda gubernamental, privada, bancaria y accionaria. Al cierre del primer trimestre de 2025, el valor de dichas inversiones ascendió a 146,160 mdp, un crecimiento de 22% respecto al 4T24 y de 8% respecto al 1T24. El 89% de la tenencia corresponde a valores gubernamentales, mismos que aseguran la liquidez de las inversiones. De acuerdo con el modelo de negocio, las inversiones fueron adquiridas bajo la característica de negociar y para cobrar principal e interés, siendo las inversiones negociables las más representativas para INVEX Controladora.

A continuación, se muestra la composición del inventario de inversiones en instrumentos financieros al 31 de marzo de 2025:



Inversiones en instrumentos financieros, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Valores gubernamentales	129,482	99,845	113,876	29,637	30%	15,606	14%
Títulos bancarios	13,918	15,879	20,221	(1,961)	(12%)	(6,303)	(31%)
Títulos privados	1,775	3,085	380	(1,310)	(42%)	1,395	367%
Acciones	985	952	787	33	3%	198	25%
Total	146,160	119,761	135,264	26,399	22%	10,896	8%

Instrumentos financieros negociables

Las inversiones adquiridas con la intención de negociar ascendieron a 146,104 mdp, un crecimiento de 22% respecto al 4T24 y de 8% en comparación con 1T24.

Instrumentos financieros negociables, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Valores gubernamentales	129,482	99,845	113,876	29,637	30%	15,606	14%
Títulos bancarios	13,918	15,879	20,221	(1,961)	(12%)	(6,303)	(31%)
Títulos privados	1,719	3,029	323	(1,310)	(43%)	1,396	432%
Acciones	985	952	787	33	3%	198	25%
Total	146,104	119,705	135,207	26,399	22%	10,897	8%

A continuación, se muestra la composición del inventario en instrumentos financieros negociables:

Detalle de instrumentos financieros negociables, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
En posición	17,494	18,453	61,837	(959)	(5%)	(44,343)	(72%)
Valores gubernamentales	11,781	12,180	55,826	(399)	(3%)	(44,045)	(79%)
Títulos bancarios	3,009	2,335	4,890	674	29%	(1,881)	(38%)
Títulos privados	1,719	2,986	323	(1,267)	(42%)	1,396	432%
Acciones	985	952	798	33	3%	187	23%
Por entregar	(1,548)	(2,434)	(5,611)	886	(36%)	4,063	(72%)
Valores gubernamentales	(1,146)	(796)	(1,906)	(350)	44%	760	(40%)
Títulos bancarios	(35)	(1,346)	(3,439)	1,311	(97%)	3,404	(99%)
Acciones	(367)	(292)	(266)	(75)	26%	(101)	38%
Por recibir	1,396	2,634	7,160	(1,238)	(47%)	(5,764)	(81%)
Valores gubernamentales	994	996	3,466	(2)	(0%)	(2,472)	(71%)
Títulos bancarios	35	1,346	3,439	(1,311)	(97%)	(3,404)	(99%)
Acciones	367	292	255	75	26%	112	44%
Restringidos o dados en garantía	128,729	101,052	71,821	27,677	27%	56,908	79%
Valores gubernamentales	117,820	87,465	56,490	30,355	35%	61,330	109%
Títulos bancarios	10,909	13,544	15,331	(2,635)	(19%)	(4,422)	(29%)
Títulos privados	0	43	0	(43)	(100%)	0	0%
Total	146,104	119,705	135,207	26,399	22%	10,897	8%

Instrumentos financieros para cobrar principal e interés

La inversión realizada en instrumentos financieros para cobrar principal e interés fueron adquiridos como parte de una estrategia para cobrar los flujos de efectivo en las fechas establecidas por cada emisor, misma que se compone en un 100% en la tenencia de títulos privados. La inversión actual asciende a 56 mdp, misma inversión que en 4T24.

Instrumentos financieros para cobrar principal e interés, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
En posición							
Títulos privados	0	0	57	0	0%	(57)	(100%)
Restringidos o dados en garantía por reporto							
Títulos privados	56	56	0	0	0%	56	100%
Total	56	56	57	0	0%	(1)	(2%)

Cartera de crédito

La cartera de crédito de INVEX Controladora consolida la cartera de Banco INVEX e INVEX Arrendadora. Los créditos intercompañía se encuentran eliminados y no son representativos. Se presentan agrupados por tipo de cartera, moneda de denominación y etapa de riesgo:

Cartera de crédito, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Créditos comerciales	16,153	16,393	15,987	(240)	(1%)	166	1%
Créditos de consumo	30,210	28,619	22,376	1,591	6%	7,834	35%
Créditos a la vivienda	64	66	60	(2)	(3%)	4	7%
Total	46,427	45,078	38,423	1,349	3%	8,004	21%
Detalle de cartera de crédito por riesgo de crédito							
Etapa 1	43,966	42,651	37,061	1,315	3%	6,905	19%
Denominado en pesos	41,321	40,048	34,931	1,273	3%	6,390	18%
Actividad empresarial	11,528	11,814	12,362	(286)	(2%)	(834)	(7%)
Entidades financieras	1,203	1,180	1,203	23	2%	0	0%
Créditos de consumo	28,526	26,988	21,310	1,538	6%	7,216	34%
Créditos a la vivienda	64	66	56	(2)	(3%)	8	14%
Denominado en dólares	2,645	2,603	2,130	42	2%	515	24%
Actividad empresarial	2,632	2,591	2,122	41	2%	510	24%
Créditos de consumo	13	12	8	1	8%	5	63%
Etapa 2	1,395	1,395	585	0	0%	810	138%
Denominado en pesos	1,395	1,395	585	0	0%	810	138%
Actividad empresarial	442	325	4	117	36%	438	10,950%
Entidades financieras	0	134	0	(134)	(100%)	0	0%
Créditos de consumo	953	936	581	17	2%	372	64%
Etapas 1 y 2	45,361	44,046	37,646	1,315	3%	7,715	20%
Créditos comerciales	15,805	16,044	15,691	(239)	(1%)	114	1%
Créditos de consumo	29,492	27,936	21,899	1,556	6%	7,593	35%
Créditos a la vivienda	64	66	56	(2)	(3%)	8	14%
Etapa 3	1,066	1,032	777	34	3%	289	37%
Denominado en pesos	1,057	1,013	770	44	4%	287	37%
Actividad empresarial	348	339	296	9	3%	52	18%
Créditos de consumo	709	674	470	35	5%	239	51%
Créditos a la vivienda	0	0	4	0	0%	(4)	(100%)
Denominado en dólares	9	19	7	(10)	(53%)	2	29%
Actividad empresarial	0	10	0	(10)	(100%)	0	0%
Créditos de consumo	9	9	7	0	0%	2	29%
Total	46,427	45,078	38,423	1,349	3%	8,004	21%

Cartera etapa 1 y 2 distribuida por subsidiaria:

Cartera de crédito por subsidiaria, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Etapa 1 y 2							
Banco Consumo	29,492	27,936	21,899	1,556	6%	7,593	35%
Banco Comercial	14,303	14,703	14,567	(400)	(3%)	(264)	(2%)
Banco Vivienda	64	66	56	(2)	(3%)	8	14%
Arrendadora Comercial	1,640	1,525	1,699	115	8%	(59)	(3%)
(-) Menos:							
Eliminaciones intercompañía	(138)	(184)	(575)	46	(25%)	437	(76%)
Total	45,361	44,046	37,646	1,315	3%	7,715	20%

Al 31 de diciembre de 2024, el valor de la cartera etapa 1 y 2 ascendió a 45,361 mdp, un crecimiento de 3% respecto al 4T24 y de 20% en comparación el 1T24. La composición de la cartera se encuentra concentrada en un 65% en cartera de consumo y 35% en cartera comercial.

Cartera de consumo

Se logró la colocación de 64 mil tarjetas, alcanzando un total de 1.2 millones de tarjetas al cierre de 1T25. La cartera de consumo sana alcanzó un valor de 29,492 mdp, un aumento de 6% respecto al 4T24 y de 35% respecto al 1T24.

Cartera de comercial

La cartera comercial otorga créditos principalmente a empresas con actividad empresarial y entidades financieras. La cartera comercial presentó pocas variaciones al compensar los créditos que llegaron a su liquidación con el otorgamiento de nuevos créditos.

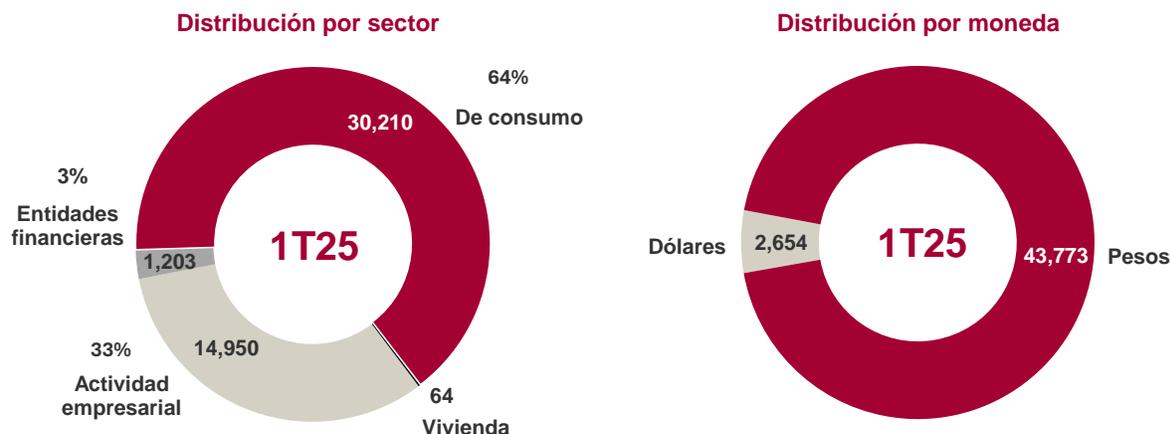
El índice de morosidad se situó en 2.3%, sin cambios respecto al 4T24.

Cartera de crédito etapa 3, mdp	IMOR 1T25	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
					\$	%	\$	%
Créditos comerciales	2.2%	348	349	296	(1)	(0%)	52	18%
Créditos de consumo	2.4%	718	683	477	35	5%	241	51%
Créditos a la vivienda	0%	0	0	4	0	0%	(4)	(100%)
Total	2.3%	1,066	1,032	777	34	3%	289	37%

Los movimientos de la cartera etapa 3 se muestran a continuación:

Movimientos en la cartera de crédito etapa 3, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Cartera etapa 3 al inicio del trimestre	1,032	920	555	112	12%	477	86%
Pagos y trasposos de cartera etapa 1 y 2 a etapa 3	854	889	753	53	7%	101	13%
Otorgamientos / pagos	0	(88)	0	88	(100%)	0	0%
Adjudicaciones	0	(53)	0	53	(100%)	0	0%
Aplicaciones de reservas	(819)	(641)	(529)	(178)	28%	(290)	55%
Otros	(1)	5	(2)	(6)	(120%)	1	(50%)
Total	1,066	1,032	777	34	3%	289	37%

A continuación, se muestran la participación de los créditos segmentados por sector y moneda:



Diversificación de riesgos en cartera de crédito

De conformidad con las reglas generales para la diversificación de riesgos en la realización de operaciones activas y pasivas aplicables a las instituciones de crédito, se informa que al 31 de marzo de 2025 se mantienen las siguientes operaciones de riesgo crediticio:

- La cartera de crédito incluye operaciones con partes relacionadas por un importe de 56 mdp, dicho monto está conformado por cartera crediticia (no incluye créditos con empresas que forman parte de INVEX Controladora). Estas operaciones han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Institución de conformidad con las disposiciones establecidas en el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito.
- La suma de Grandes Exposiciones que supera el 10% del capital básico de manera individual o por riesgo común de Banco INVEX es de 963 mdp, misma que corresponde a un acreditado.
- El monto de los cuatro mayores deudores, bajo la definición de grupo de riesgo común, asciende a la cantidad de 2,653 mdp, los cuales no exceden el 100% de la parte básica del Capital Neto conforme a lo establecido en el artículo 54, fracción I de la CUB.
- Para efectos de la diversificación de Operaciones activas, cada una de las Grandes Exposiciones que tiene Banco INVEX no excede el límite máximo de 25% de la parte básica del Capital Neto.
- El monto de las garantías recibidas por los créditos otorgados asciende a 33,799 mdp reconocidos en Cuentas de Orden en el rubro de Otras cuentas de registro. Dichas garantías tienen naturaleza como fiduciaria prendaria, fiduciaria sobre hipoteca, prendaria e hipotecaria.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

El riesgo de crédito se califica conforme a los criterios emitidos por la SHCP y la metodología establecida por la CNBV. A continuación, se muestra el nivel de riesgo de la cartera de crédito y estimación preventiva para riesgos crediticios, incluyendo los créditos otorgados en moneda extranjera valorizados:

Tipo de riesgo crediticio	Importe cartera crediticia, mdp	Reservas preventivas necesarias, mdp			Total
		Cartera comercial	Cartera de consumo	Cartera a la vivienda	
Riesgo A	42,383	(96)	(883)	0	(979)
Riesgo B	1,786	(4)	(133)	0	(137)
Riesgo C	1,738	(35)	(270)	0	(305)
Riesgo D	1,278	(72)	(603)	0	(675)
Riesgo E	752	(209)	(353)	0	(562)
Total	47,937	(416)	(2,242)	0	(2,658)

El importe de cartera crediticia por Riesgo A incluye el valor de las cartas de crédito, mismo que asciende a 1,510 mdp. Lo anterior, en cumplimiento a las normas de registro contable establecidas en el Criterio Contable B-6 "Cartera de crédito" de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.

A continuación, se muestra el comportamiento de la estimación por tipo de cartera:

Estimación por cartera, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Cartera comercial	415	384	256	31	8%	159	62%
Cartera de consumo	2,243	2,121	1,551	122	6%	692	45%
Total	2,658	2,505	1,807	153	6%	851	47%

Los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios se muestran a continuación:

Movimientos en estimación, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Saldo inicial	2,505	2,186	1,585	319	15%	920	58%
Provisiones registradas en resultados	971	1,020	724	(49)	(5%)	247	34%
Eliminaciones y castigos	(818)	(696)	(502)	(125)	18%	(316)	63%
Otros	0	(5)	0	8	(100%)	0	0%
Total	2,658	2,505	1,807	153	6%	851	47%

Estimación en resultados, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Creación de nuevas reservas	1,001	1,046	742	(45)	(4%)	259	35%
Recuperaciones	(30)	(26)	(18)	(4)	15%	(12)	67%
Total	971	1,020	724	(49)	(5%)	247	34%

Propiedades, mobiliario y equipo (neto)

INVEX Controladora conforma el valor de sus propiedades, mobiliario y equipo a través de equipo propio y de sus subsidiarias, mismo que asciende a 2,741 mdp, un crecimiento de 10% respecto al 3T24 y de 103% respecto a 1T24. El aumento proviene de obra en proceso por infraestructura eléctrica en el negocio de Ampper y los desarrollos inmobiliarios de INVEX Capital.

Propiedades, mobiliario y equipo (neto), mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Inmuebles	2,576	2,320	1,207	256	11%	1,369	113%
Mobiliario y equipo	165	167	142	(2)	(1%)	23	16%
Total	2,741	2,487	1,349	254	10%	1,392	103%

Inversiones permanentes

Al cierre de marzo 2025, las inversiones permanentes cerraron con un valor de 4,302 mdp, un crecimiento por 107% respecto al 4T24 y 105% respecto al 1T24. La expansión en nuestras inversiones Las variaciones positivas se deben principalmente al incremento en las utilidades acumuladas y otros resultados integrales de las inversiones mientras que las variaciones negativas se explican principalmente por distribuciones de dividendos.

Inversiones permanentes, mdp	Participación	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24		
					\$	%	\$	%	
INVEX Grupo Financiero									
Controladora Prosa	19.7%	290	374	276	(84)	(22%)	14	5%	
Fondos de Inversión Común	100%	39	39	34	0	0%	5	15%	
Trans Unión de México, S.A. de C.V.	0.1%	1	1	1	0	0%	0	0%	
Cecoban, S.A. de C.V.	2.6%	16	14	11	2	14%	5	45%	
INVEX Holdings									
Fondo de Capital Privado en G Squared VI, LP	0.4%	95	46	19	49	107%	76	400%	
INVEX Energía									
Fondo Crypto Mex	10.0%	14	12	5	2	17%	9	180%	
INVEX Capital									
Carreteras									
Gana (30.8% antes del 1T25)	20.0%	413	314	546	99	32%	(133)	(24%)	
FIBRAeMX	18.4%	2,316	0	0	2,316	100%	2,316	100%	
Libramiento Cd. Obregón	30.0%	215	215	178	0	0%	37	21%	
Asociación Público-Privada									
Hospital Tepic	47.5%	0	9	192	(9)	(100%)	(192)	(100%)	
Otros	34.0%	2	3	16	(1)	(33%)	(14)	(88%)	
Energía									
Otros	22.5%	208	283	228	(75)	(27%)	(20)	(9%)	
Hidrocarburos									
Itzoil	35.0%	300	347	14	(47)	(14%)	286	2,043%	
Otros	35.0%	86	87	101	(1)	(1%)	(15)	(15%)	
Capital									
Bienes raíces	-	276	284	423	(8)	(3%)	(147)	(35%)	
Capital privado	-	31	55	57	(24)	(44%)	(26)	(46%)	
Total inversiones permanentes		4,302	2,083	2,101	2,219	107%	2,201	105%	

En la siguiente tabla se presentan las inversiones principales de Promoción de Inversiones agrupando los diversos conceptos que integran la inversión de los proyectos, incluyendo: capital contable, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, crédito mercantil e inventario.

Inversiones, mdp	Participación	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
					\$	%	\$	%
Itzoil	35.0%	2,133	2,202	1,975	(69)	(3%)	158	8%
Gana	20.0%	1,325	1,573	1,816	(248)	(16%)	(491)	(27%)
FIBRAeMX	18.4%	2,316	0	0	2,316	100%	2,316	100%
Financiamiento Gana		(1,467)	(1,425)	(1,557)	(42)	3%	90	(6%)
LiCO	30.0%	385	381	325	4	1%	60	18%
Hospital Tepic	47.5%	0	9	210	(9)	(100%)	(210)	(100%)
Otros		1,118	1,219	1,341	(101)	(8%)	(223)	(17%)
Total Inversiones		5,810	3,959	4,110	1,851	47%	1,700	41%

Pasivo

Captación

El total de captación se ubica en 56,138 mdp, crecimiento de 5% respecto al 4T24 y de 29% respecto al 1T24.

Captación, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Depósitos de exigibilidad inmediata	8,449	7,091	6,071	1,358	19%	2,378	39%
Depósitos a plazo	44,153	42,892	33,839	1,261	3%	10,314	30%
Pagaré de ventanilla	17,024	16,796	11,973	228	1%	5,051	42%
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	18,524	17,506	14,598	1,018	6%	3,926	27%
Depósitos a plazo en moneda nacional	8,211	8,331	6,936	(120)	(1%)	1,275	18%
Depósitos a plazo en moneda extranjera	394	259	332	135	52%	62	19%
Títulos de crédito emitidos	3,535	3,543	3,441	(8)	(0%)	94	3%
Cuenta global de captación sin movimientos	1	1	0	0	0%	1	100%
Total	56,138	53,527	43,351	2,611	5%	12,787	29%

Títulos de créditos emitidos

Contamos con títulos de crédito emitidos por INVEX Controladora y Banco INVEX. INVEX Controladora tiene colocadas dos emisiones de Certificados Bursátiles de largo plazo con clave de pizarra “INVEX 22” por 2,000 mdp e “INVEX 23” por 1,025 mdp. En Banco INVEX se cuenta con una emisión de Medium Term Notes por 24 millones de dólares, equivalentes a 494 mdp al cierre del 1T25.

Las emisiones de INVEX Controladora se destinaron a las entidades que ahora conforman la división de Promoción de Inversiones, mientras que, la emisión de Banco INVEX fue con motivo de captación.

Clave de Pizarra	Inicio	Vencimiento	Plazo (Días)	Tasa	1T25	4T24	1T24
INVEX Controladora							
INVEX 22	30-jun-22	25-jun-26	1,456	TIIE 28 + 1.20%	2,015	2,012	2,017
INVEX 23	15-jun-23	10-jun-27	1,456	TIIE 28 + 1.09%	1,029	1,027	1,029
Gastos de emisión					(3)	(4)	(5)
Banco INVEX							
BINVEX 2.6 01/04/26 EMTN, USD	04-ene-21	04-ene-26	1,826	2.60%	494	508	400
Total					3,543	3,543	3,441

Préstamos bancarios y de otros organismos

Los préstamos bancarios y de otros organismos de INVEX Controladora y sus subsidiarias ascendieron a 8,607 mdp, menor fondeo de 3% respecto al 3T24 y de 6% respecto a 4T23. La reducción trimestral en los préstamos bancarios se generó por la liquidación de deuda por parte de Banco. Respecto a la variación anual, la deuda de INVEX Infraestructura fue liquidada e INVEX Controladora liquidó parte de su deuda durante el 4T23. La concentración del fondeo recibido por préstamos se centra en un 50% obtenido por la Banca de Desarrollo y un 47% por la Banca Comercial.

Préstamos bancarios y de otros organismos, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
INVEX Controladora							
Instituciones de Banca Múltiple	1,361	1,224	1,332	137	11%	29	2%
INVEX Grupo Financiero							
Nacional Financiera, SN *	1,236	1,219	1,101	17	1%	135	12%
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura *	678	703	1,055	(25)	(4%)	(377)	(36%)
Banco de Comercio Exterior *	2,118	2,266	2,433	(148)	(7%)	(315)	(13%)
Call Money (Exigibilidad inmediata)	9	144	6	(135)	(94%)	3	50%
Proyectos de INVEX Infraestructura							
Nacional Financiera, SN *	25	28	37	(3)	(11%)	(12)	(32%)
Instituciones de Banca Múltiple	97	101	113	(4)	(4%)	(16)	(14%)
Financiamiento Gana							
Instituciones de Banca Múltiple	1,472	0	0	1,472	100%	1,472	100%
INVEX Capital							
Instituciones de Banca Múltiple	182	127	0	55	43%	182	100%
INVEX Arrendadora							
Banco de Comercio Exterior *	271	242	0	29	12%	271	100%
Instituciones de Banca Múltiple	1,158	1,100	1,592	58	5%	(434)	(27%)
Total	8,607	7,154	7,869	1,453	20%	738	9%

* Fondeo recibido por Banca de Desarrollo por 4,328 mdp al cierre de 1T25.

Operaciones por reporte

El rubro de deudores y acreedores por reporte se encuentra integrado de la siguiente forma:

Reportos, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Deudores por reporte							
Valores gubernamentales	0	3,748	5,006	(3,748)	(100%)	(5,006)	(100%)
Acreedores por reporte	128,096	100,582	71,209	27,514	27%	56,887	80%
Valores gubernamentales	117,147	86,980	55,868	30,167	35%	61,279	110%
Títulos bancarios	10,900	13,512	15,341	(2,612)	(19%)	(4,441)	(29%)
Títulos privados	49	90	0	(41)	(46%)	49	100%

Las operaciones de reporte vigentes celebradas por Banco INVEX e INVEX Casa de Bolsa actuando como reportada y reportadora se pactaron a plazos dentro del rango de 1 a 30 días con tasas de entre 7.83% a 9.65%.

Los colaterales por reporte se integran como sigue:

Colaterales, mdp	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Recibidos como reportada							
Valores gubernamentales	33	3,760	5,015	(3,727)	(99%)	(4,982)	(99%)
Recibidos y vendidos como reportada							
Valores gubernamentales	33	3,760	56,828	(3,727)	(99%)	(56,795)	(100%)

Instrumentos financieros derivados

Con fines de negociación

Las obligaciones que tienen las subsidiarias de INVEX Controladora por operaciones de instrumentos financieros derivados con fines de negociación corresponden a los montos a liquidar determinados con base en el valor razonable de los contratos correspondientes y se integran como siguen:

Derivados con fines de negociación, mdp	1T25				4T24				1T24				Var. vs 4T24		Var. vs 1T24	
	Activa	Pasiva	CVA	Neta	Activa	Pasiva	CVA	Neta	Activa	Pasiva	CVA	Neta	\$	%	\$	%
Forwards	27,164	(27,140)	(1)	23	57,851	(57,988)	0	(137)	43,321	(43,194)	0	127	160	(117%)	(104)	(82%)
Divisas	27,164	(27,140)	(1)	23	57,851	(57,988)	0	(137)	43,245	(43,118)	0	127	160	(117%)	(104)	(82%)
Commodities	0	0	0	0	0	0	0	0	76	(76)	0	0	0	0%	0	0%
Opciones	83	(86)	0	(3)	89	(96)	0	(7)	228	(219)	(1)	8	4	(57%)	(11)	(138%)
Divisas	71	(76)	0	(5)	64	(71)	0	(7)	150	(151)	0	(1)	2	(29%)	(4)	n.s.
Valores	3	(1)	0	2	2	(2)	0	0	11	(1)	0	10	2	100%	(8)	(80%)
Tasa de interés	9	(9)	0	0	23	(23)	0	0	67	(67)	(1)	(1)	0	0%	1	(100%)
Swaps	27,909	(29,489)	(1)	(1,581)	24,695	(24,810)	(1)	(116)	28,465	(28,169)	0	296	(1,465)	n.s.	(1,877)	n.s.
Divisas	4,308	(4,424)	(2)	(118)	3,039	(3,226)	(2)	(189)	5,487	(5,372)	(1)	114	71	(38%)	(232)	n.s.
Tasa de interés	23,601	(25,065)	1	(1,463)	21,656	(21,584)	1	73	22,978	(22,797)	1	182	(1,536)	n.s.	(1,645)	n.s.
Total	55,156	(56,715)	(2)	(1,561)	82,635	(82,894)	(1)	(260)	72,014	(71,582)	(1)	431	(1,301)	n.s.	(1,992)	n.s.

* CVA = Credit Value Adjustment (inglés) - Ajuste por riesgo de crédito (español)

Con fines de cobertura

INVEX Arrendadora y Banco INVEX, subsidiarias de INVEX Controladora, designaron swaps de tasa de interés como una cobertura de flujo de efectivo; por lo tanto, el cambio en el valor razonable de los derivados se muestra temporalmente en Capital Contable y la afectación a resultados corresponde solo por los intereses cobrados y pagados.

El objetivo de INVEX Arrendadora, al mantener los swaps de tasa de interés, es administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos; asimismo, Banco INVEX mantiene dichos swaps para mitigar el riesgo de tasas de interés de algunos depósitos a plazo.

INVEX Arrendadora y Banco INVEX buscan controlar la integración de su deuda de tasa variable TIIE 28 a tasas fijas. Los swaps pactados tienen distintos vencimientos, los cuales ayudan a cubrir el total de la deuda que mantiene INVEX Arrendadora y Banco INVEX.

A continuación, se presenta el detalle de los swaps con fines de cobertura vigentes:

Derivado	Descripción de la cobertura	Riesgo cubierto	Instrumento de cobertura	Fecha de vencimiento
1	Cobertura de flujos de efectivo activos y pasivos en tasa de interés TIIE	Flujos dependientes de tasa TIIE 28 días a flujos fijos	Swaps de tasa de interés	Enero 2029
2	Cobertura de flujos de efectivo activos y pasivos en tasa de interés TIIE	Flujos dependientes de tasa TIIE 28 días a flujos fijos	Swaps de tasa de interés	Noviembre 2029

Derivado	Valor razonable Neto	Resultado por valuación en el Capital Contable	Impuesto diferido	Reciclaje	1T25				Inefectividad reconocida	
					Monto de la utilidad integral en el Capital Contable	Periodos que afectan resultados	Monto reclasificado de Capital a Resultados (Trimestre)	Rubro de resultados en que se aplica la cobertura		Posición primaria en el Estado de Situación Financiera
1	(11)	11	(3)	0	8	Cada 28 días	3	Margen financiero	Préstamos Bancarios	0
2	6	(70)	2	64	(4)	Cada 28 días	1	Margen financiero	Depósitos a plazo	0
Total	(5)	(59)	(1)	64	4		4			0

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se integran como sigue:

Impuestos a la utilidad diferidos	1T25	4T24	1T24	Var. vs. 4T24		Var. vs. 1T24	
				\$	%	\$	%
Pérdidas fiscales por amortizar	489	642	394	(153)	(24%)	95	24%
Valuación de instrumentos financieros	(125)	(131)	(236)	6	(5%)	111	(47%)
Otros	724	477	519	247	52%	205	39%
Total	1,088	988	677	100	10%	411	61%

La variación en el rubro de impuestos a la utilidad causados y diferidos es provocada por la determinación de las diferencias que resultaron de la comparación de los valores contables y fiscales, principalmente por valuación y otras partidas. Adicional, se menciona que al cierre del 1T25, INVEX Controladora se encuentra al corriente con las obligaciones fiscales vigentes y no cuenta con créditos o adeudos fiscales a su cargo.

Capital contable

El capital social suscrito y pagado asciende a 1,503 mdp y está representado por **163,103,921** acciones de la **Serie A**. La parte fija es de 502 mdp y está representada por **54,464,323** acciones **Clase I**, y la parte variable es de 1,001 mdp representado por **108,639,598** acciones **Clase II**. Todas las acciones conferirán iguales derechos a sus tenedores, tendrán derecho a un voto en la Asamblea General de Accionistas, y podrán ser suscritas o adquiridas por personas físicas o morales e inversionistas mexicanos o extranjeros.

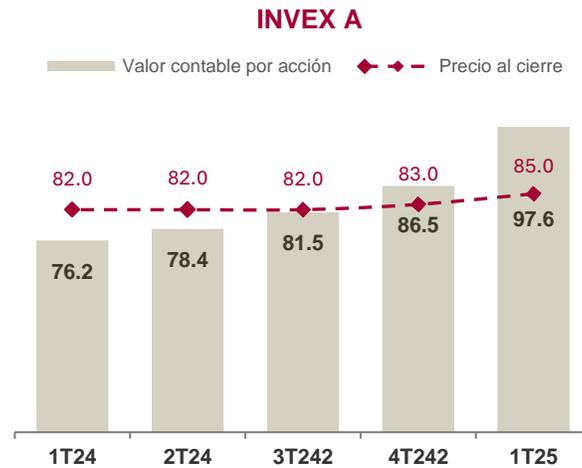
El 24 de abril de 2025, se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, en la cual se resolvió:

- Aplicar los 1,923 mdp del resultado neto del ejercicio 2024 al Resultado de Ejercicios Anteriores.
- Repartir un dividendo de 0.57 Pesos por acción, equivalente a 93 mdp.

El **Capital Contable** de INVEX Controladora fue de **15,923** mdp al cierre del 1T25, un incremento de 13% respecto al 4T24 y de 28% respecto al 1T24.

- Capital Contable al 4T24: 14,104 mdp
- Resultado neto: 1,888 mdp
- Cambio en ORI: (41) mdp
- Recompra de acciones: (28) mdp
- Capital Contable al 1T25: 15,923 mdp

Comportamiento de la acción



Concepto	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24
Capital contable	15,923	14,104	13,292	12,784	12,429
Valor en libros por acción	98	86	82	78	76
Precio de mercado	85	83	82	82	82
Precio a valor en libros	0.9x	1.0x	1.0x	1.0x	1.1x
Capitalización de mercado	13,864	13,538	13,375	13,375	13,375

Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Las fuentes internas y externas de fondeo se integraron como sigue:

- Captación tradicional.
- Préstamos bancarios y de otros organismos.
- Operaciones en reporto.
- Certificados bursátiles.

Transacciones y saldos con partes relacionadas

Conforme al artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, INVEX Controladora realiza transacciones con partes relacionadas como operaciones de depósito, préstamo, crédito, derivados, entre otros.

A continuación, se muestran las operaciones y los saldos efectuados entre INVEX Controladora y sus subsidiarias, mismos que abarcan otorgamiento de créditos, depósitos en cuentas bancarias, instrumentos financieros derivados, inversiones en pagarés y depósitos a plazo ofertados por parte de Banco INVEX en su carácter de institución de crédito; asimismo, se tienen eliminaciones entre cuentas por cobrar y pagar:

Estado de situación financiera	1T25	4T24	Var. vs 4T24	
			\$	%
Activo				
Efectivo y equivalentes	1,173	218	955	81%
Cartera comercial	106	159	(53)	(50%)
Instrumentos financieros derivados	88	93	(5)	(5%)
Deudores por reporto	4	25	(21)	n.s.
Otras cuentas por cobrar	1,366	1,274	92	7%
Total	2,737	1,769	968	35%
Pasivo				
Cuentas de exigibilidad inmediata	(4)	(6)	2	(50%)
Pagaré de ventanilla	(1,164)	(180)	(984)	85%
Préstamos bancarios y de otros organismos	(106)	(159)	53	(50%)
Instrumentos financieros derivados	(88)	(93)	5	(6%)
Acreedores por reporto	(9)	(57)	48	n.s.
Acreedores diversos y cuentas por pagar	(1,366)	(1,274)	(92)	7%
Total	(2,737)	(1,769)	(968)	35%

Resultado integral (cifras acumuladas)	1T25	4T24	Var. vs 4T24	
			\$	\$
Ingresos				
Intereses por inversiones	13	29	(16)	(123%)
Intereses préstamos bancarios	30	176	(146)	n.s.
Ingresos por asesorías	0	10	(10)	100%
Instrumentos financieros	1	30	0	0%
Servicios de administración	115	430	(29)	n.s.
Uso de marca	82	281	(315)	n.s.
Cuotas	0	2	(2)	100%
Otros ingresos	1	11	(10)	n.s.
Total	242	969	(727)	n.s.
Egresos				
Intereses por pagaré de ventanilla	(9)	(19)	10	(111%)
Intereses préstamos bancarios	(30)	(176)	146	n.s.
Premios pagados por reporto	(4)	(10)	6	(150%)
Egresos por asesorías	0	(10)	10	100%
Instrumentos financieros	(1)	(30)	29	n.s.
Servicios de administración	(112)	(430)	318	n.s.
Uso de marca	(82)	(281)	199	n.s.
Cuotas	0	(2)	2	100%
Otros egresos	(4)	(11)	7	(175%)
Total	(242)	(969)	727	n.s.

III. Gobierno Corporativo

Estructura corporativa

Entidad	Participación accionaria	Detalle de negocio
INVEX Controladora, S.A.B. de C.V.		Tenedora de acciones
Servicios Financieros		
INVEX Grupo Financiero, S.A. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones
Banco INVEX, S.A. Institución de Banca Múltiple	99.99%	Otorgamiento de crédito y servicios de banca múltiple
INVEX Consumo, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.	99.99%	Otorgamiento de crédito al consumo
INVEX Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	99.99%	Servicios de corretaje e intermediación bursátil
INVEX Operadora, S.A. de C.V.	99.99%	Operadora de sociedades de inversión
INVEX Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	99.99%	Servicios administrativos
INVEX Arrendadora, S.A. de C.V.	99.99%	Arrendamiento puro
INVEX Holdings, Inc.	100.00%	Subtenedora de acciones
INVEX, LLC	100.00%	Broker-dealer
INVEX (USA), LLC	100.00%	Inversiones de corto plazo
INVEX Next, LLC	100.00%	Asesor de inversiones
INVEX Advisors, LLC	100.00%	Asesor de inversiones
INVEX Projects, LLC	100.00%	Inversión en Proyectos destacando los de bienes raíces
Grupo TVM, S.A. de C.V. (antes INVEX Administración. S.A. de C.V.)	99.99%	Subtenedora de acciones
Servicios TVM de México, S.A. de C.V.	99.99%	Servicios administrativos
Transición Energética		
Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones
Ammper Generación, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Suministro de electricidad
Ammper Holdco USA Corp.	100.00%	Suministro de electricidad
Ammper Europa, B.V.	100.00%	Compradora de commodities ambientales
Energyme, S.A.P.I. de C.V.	75.00%	Infraestructura eléctrica
Ammper Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Infraestructura eléctrica
Desarrollo Regio de Energía, S.A.P.I. de C.V.	51.00%	Infraestructura eléctrica
Ammper UK Limited	100.00%	Generación distribuida
Ammper Power, LLC	100.00%	Suministro de electricidad
Ammper Power Marketing, LLC	100.00%	Suministro de electricidad
AMA QSE, LLC	100.00%	Suministro de electricidad
Ammper Generación Distribuida, S.A.P.I. de C.V.	99.93%	Generación distribuida
Ammper Servicios Energéticos, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Servicios relacionados al suministro de electricidad
Set the World, S.A. de C.V.	99.99%	Servicios de consultoría
Ammper Gas Natural, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Servicios relacionados con la comercialización de gas natural
Promoción de Inversiones		
INVEX Capital y Activos, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones
Etérea Operación y Activos, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Servicios de administración y desarrollo inmobiliario (Turismo)
Fides Desarrollos, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Servicios de administración y desarrollo inmobiliario (Residencial)
INVEX Grupo Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.	75.50%	Subtenedora de acciones
Invex Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones (Carretera)
Invex Infraestructura 2, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones (APPs)
Desarrolladora Centro Administrativo Tlajomulco, S.A.P.I. de C.V.	90.00%	Concesionaria de APP
Invex Infraestructura Salud, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones (APP Hospital Tepic)
Invex Infraestructura 3, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones (Libramiento)
Invex Infraestructura 5, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones (Estacionamientos)
Espacia Estacionamientos, S.A.P.I. de C.V.	60.23%	Servicios de administración de estacionamientos
Invex Infraestructura Energía, S.A.P.I. de C.V.	99.99%	Subtenedora de acciones (Energía)
Invex Infraestructura Servicios, S.A. de C.V.	99.85%	Servicios administrativos
Corporación Mexicana de Servicios Financieros, S.A. de C.V.	99.73%	Servicios administrativos

A partir del mes de diciembre 2024, INVEX Capital y Activos, S.A.P.I. de C.V. (INVEX Capital) adquirió el 75.5% de INVEX Grupo Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. (INVEX Grupo Infraestructura), por lo tanto, INVEX Grupo Infraestructura dejó de ser una subsidiaria directa de INVEX Controladora.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de INVEX Controladora se encuentra integrado por 32 miembros, 16 son propietarios y 16 suplentes.

A continuación, se muestran los miembros integrantes del Consejo de Administración:

Consejeros Propietarios			Consejeros Suplentes		
Nombre	Cargo	Años en el Consejo	Nombre	Cargo	Años en el Consejo
Juan Bautista Guichard Michel	Presidente (1)	33	Didier Doucet Urquiza	Consejero	11
Patrick Doucet Leautaud	Vicepresidente (1)	33	Antonino Guichard González	Consejero (1)	11
Francisco Javier Barroso Díaz Torre	Vicepresidente (1)	33	Nadine David Sanche	Consejero	10
Luis José Guichard González	Consejero (1)	3	Antonio Barroso Obregón	Consejero (2)	2
Juan María Pedro David Michel	Consejero (1)	33	Philippe Doucet Leautaud	Consejero (2)	19
Jorge Gilberto Zapata Alvarado	Consejero (1)	14	Antonio García Barroso	Consejero	23
Juan Bautista Guichard Cortina	Consejero (3)	15	Gilles Alain Boud'Hors Leautaud	Consejero (2)	11
Jean Marc Mercier Durand	Consejero (2)	14	Luis Barroso Díaz Torre	Consejero	30
Federico Flores Parkman Noriega	Consejero (2)	23	Pablo Barroso Díaz Torre	Consejero	22
Madeleine M.C. Bremond Santacruz	Consejero Independiente	23	Pablo Lucas Guichard Cortina	Consejero (1)	8
Gerardo Dunand Spitalier	Consejero Independiente	11	Alfonso Ruiz Camargo	Consejero (2)	3
Lorenzo Orozco Valdés	Consejero Independiente	20	Luis Armando Adames Paz	Consejero (2)	2
Rafael Matute Labrador Sánchez	Consejero Independiente	9	Paola Morales Vargas	Consejero Independiente	2
Alberto G. Saavedra Olavarrieta	Consejero Independiente	31	Alberto Dunand Raymond	Consejero Independiente	23
Juan Eugenio Clariond Lozano	Consejero Independiente	15	Benjamín Clariond Reyes Retana	Consejero Independiente	11
Tito Oscar Vidaurri del Castillo	Consejero Independiente	6	Gregorio Sánchez Fernández	Consejero Independiente	6

(1) Consejero Patrimonial

(2) Consejero Relacionado

(3) Consejero Patrimonial Relacionado

Los señores Luis Enrique Estrada Rivero y Daniel Ibarra Hernández desempeñan el cargo de Secretario y Prosecretario, respectivamente, quienes no forman parte del Consejo de Administración.

Entorno regulatorio de la operación

La información contenida en este documento ha sido preparada de acuerdo con las Disposiciones de Carácter General aplicables a las emisoras de valores emitidas por la CNBV. Las cifras mostradas a continuación para propósitos de revelación se encuentran expresadas a millones de pesos mexicanos (mdp).

INVEX Controladora, S.A.B. de C.V. es una tenedora pura de acciones que surge de la transformación de INVEX Grupo Financiero, S.A. de C.V., la cual cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores mediante la clave "INVEX", siendo una entidad mexicana que tiene injerencia en el sector financiero y comercial del país. Las actividades de las subsidiarias de INVEX Controladora corresponden a la realización de operaciones financieras y otros, tales como, la prestación de servicios de banca múltiple, intermediación en el mercado de valores y la prestación de servicios de infraestructura y de energía, siendo la prestación de servicios de banca múltiple la actividad preponderante; por lo anterior, los ingresos consolidados de INVEX Controladora, provienen en gran porcentaje de sus entidades financieras, por consiguiente, la información financiera consolidada se prepara con base en los criterios contables de dichas entidades. Cabe destacar, que la prestación de servicios financieros como institución de crédito, sociedad financiera de objeto múltiple, casa de bolsa y sociedad operadora de fondos de inversión se encuentran reguladas por la CNBV.

Control Interno

El sistema de control interno de INVEX Controladora prevalece preponderantemente en sus subsidiarias, considerando que ellas son las que realizan las actividades necesarias para su operación. Dicho sistema ha sido definido e implementado por el Director General con el apoyo de áreas estratégicas de cada negocio considerando los objetivos y lineamientos aprobados por el Consejo de Administración, los cuales se encuentran documentados en los diferentes manuales que utiliza INVEX. Estos manuales son revisados y, en su caso, complementados periódicamente, a fin de proporcionar una seguridad razonable del cumplimiento de los objetivos de negocio y del registro de las operaciones, mismos que son revisados periódicamente con el fin de mantenerlos actualizados.

Ante los diversos cambios que exige la naturaleza de los negocios y las normas a las que se debe alinear un sistema de control interno, damos atención especial a la adecuada segregación de funciones y delegación de responsabilidades que cada negocio establezca.

Anualmente el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias evalúa el Sistema de Control Interno de INVEX Controladora quienes con un enfoque y alcance distinto monitorean el cumplimiento del control interno para dar razonabilidad a la información financiera, la eficiencia y eficacia en las operaciones y el cumplimiento a la normativa interna y externa. Dicha evaluación considera los informes de auditorías internas, externas y de contraloría interna o similares. El Comité informa al Consejo de Administración sobre la situación financiera, operativa y de seguridad de INVEX Controladora y subsidiarias, de ser necesario, también informa la detección de irregularidades relevantes que requieran un involucramiento de mayor jerarquía.

Créditos o adeudos fiscales

Al 31 de marzo de 2025, INVEX Controladora no tiene créditos o adeudos fiscales.

Seguimiento de Análisis

La cobertura de análisis de nuestras acciones es realizada por los siguientes analistas:

Cobertura	Analista	Contacto	Recomendación
INVEX Controladora (INVEX A)			
Miranda Global Research	Martín Lara	martin.lara@miranda-gr.com + 52 (55) 6413-8563	Compra
Apalache Análisis	Jorge Plácido	jorge.placido@apalache.mx + 52 (55) 5412-4273	Compra
	Carlos Alcaraz	carlos.alcaraz@apalache.mx + 52 (55) 6609-5983	

Calificación conforme a la calidad crediticia

Entidad	Largo plazo	Corto plazo	Acción / Perspectiva	Fecha
INVEX Controladora				
Riesgo de Contraparte				
S&P Global Ratings	mxA+	mxA-1	Afirma / Estable	12-sep-24
Moody's Local	A+.mx	ML A-1.mx	Afirma / Estable	9-abr-24
Fitch Ratings	A+(mex)	F1(mex)	Afirma / Estable	14-may-24
Certificado Bursátil INVEX 22				
S&P Global Ratings	mxA+		Afirma / Estable	12-sep-24
Moody's Local	A+.mx		Afirma / Estable	9-abr-24
Fitch Ratings	A+(mex)		Afirma / Estable	14-may-24
Certificado Bursátil INVEX 23				
Moody's Local	A+.mx		Afirma / Estable	9-abr-24
Fitch Ratings	A+(mex)		Afirma / Estable	14-may-24
Banco INVEX				
Riesgo de Contraparte				
S&P Global Ratings	mxAA-	mxA-1+	Afirma / Estable	12-sep-24
Moody's Local	AA-.mx	ML A-1.mx	Afirma / Estable	16-abr-24
Fitch Ratings	AA-(mex)	F1+(mex)	Afirma / Estable	14-may-24
INVEX Casa de Bolsa				
Riesgo de Contraparte				
S&P Global Ratings	mxAA-	mxA-1+	Afirma / Estable	12-sep-24
Fitch Ratings	AA-(mex)	F1+(mex)	Afirma / Estable	14-may-24
INVEX Arrendadora				
Riesgo de Contraparte				
Fitch Ratings	A+(mex)	F1(mex)	Afirma / Estable	14-may-24
HR Ratings	HR A+	HR1	Afirma / Estable-[24-oct-24
INVEX Fiduciario				
Fitch Ratings	TR1(mex)	-	Afirma / Estable	8-jul-24
Ammper Energía				
Riesgo de Contraparte				
Fitch Ratings	AA- (mex)	F1+	Afirma / Positiva	2-dic-24
HR Ratings	HR AAA	HR+1	Afirma / Estable	3-sep-24
HR Ratings Global	HR BBB+ (G)	-	Afirma / Negativa	2-dic-24

IV. Administración de Riesgos

El esquema de administración de Riesgos que observa INVEX Controladora, se fundamenta en una clara delimitación de las funciones para cada área involucrada en la toma y control de riesgos, lo que permite realizar análisis y monitoreo de la situación de los mercados e identificar los efectos negativos que los riesgos asumidos podrían producir, así como agilizar la asimilación de eventos dentro de la estrategia del negocio.

En el referido esquema, el comité de riesgos participa en el diseño e implementación del plan de administración de Riesgos, proponiendo a los consejos de administración de INVEX Controladora y subsidiarias, para su aprobación, tanto las políticas y procedimientos para la administración de riesgos como los objetivos sobre la exposición al riesgo; asimismo, es el órgano responsable de instrumentar los métodos, modelos y demás elementos necesarios para la identificación, medición, monitoreo, limitación, control, información y revelación de los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuestas las subsidiarias de INVEX Controladora, estos últimos junto con las políticas y procedimientos correspondientes se encuentran contenidos en manuales de riesgos y operación, precisándose la estrategia, organización y marcos normativos, metodológicos y operativos.

Al 31 de marzo de 2025, Banco INVEX e INVEX Casa de Bolsa pronosticaron un nivel de valor en riesgo (VaR) en sus posiciones sujetas a riesgo de mercado de 108 y 32 mdp, representando el 1.13% y 2.92% del capital neto del Banco y de la Casa de Bolsa, respectivamente.

Riesgo de mercado

INVEX Controladora, a través de INVEX Grupo Financiero, evalúa y da seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, utilizando modelos de valor en riesgo (VaR), que tienen la capacidad de medir la pérdida potencial de una posición o portafolio.

Riesgo de crédito

INVEX Controladora, a través de INVEX Grupo Financiero, calcula los requerimientos de capitalización por riesgo de crédito de la totalidad de sus exposiciones a este tipo de riesgo (incluyendo la cartera crediticia) utilizando el método estándar. En los principales portafolios, se identifican los correspondientes a la cartera comercial, de consumo; así como las posiciones en instrumentos de deuda y en operaciones derivadas realizadas con otros intermediarios, estableciendo metodologías para medir el riesgo que consiste en: calificaciones del emisor, calificación interna, pérdida esperada y pérdida potencial.

Riesgo operacional

Para el riesgo operacional, se maneja un procedimiento para mitigar este riesgo basado en la documentación de los procesos llevados a cabo en las subsidiarias de INVEX Controladora, realizándose una auto evaluación de las exposiciones a las que están expuestos y de la efectividad de los controles existentes, identificando aquellas exposiciones que requieran la incorporación de controles o salvaguardas adicionales.

Riesgo legal

En relación con el riesgo legal, INVEX Controladora cuenta con procedimientos a través de los cuales previamente a la celebración de los actos jurídicos, se analiza la validez de estos, requiriendo para ello un estudio respecto de la documentación necesaria que permita el diagnóstico para la adecuada instrumentación del acto jurídico de que se trate. Por otro lado, INVEX Controladora cuenta con los controles necesarios que permiten en su caso, estimar los montos o pérdidas potenciales derivados de eventuales resoluciones judiciales o administrativas desfavorables.

Riesgo tecnológico

Para las diferentes clases de amenaza sobre la infraestructura de hardware, redes y comunicaciones, seguridad, aplicaciones y software en general, se cuenta con procedimientos que permiten identificar vulnerabilidades, nivel de exposición y consecuencias en caso de falla, para finalmente derivar en un Plan de Prevención y Mitigación de Riesgos.

En función de los elementos de riesgo identificados, su probabilidad de ocurrencia, el nivel de impacto, el riesgo asociado (alto, medio, bajo) y su aceptabilidad, se determinan y comprometen los niveles de disponibilidad que garanticen la operación y servicios proporcionados.

Tomando como referencia diferentes metodologías, estándares, disposiciones y mejores prácticas de Administración de Tecnología de Información, se están redefiniendo mecanismos de control interno que permitan asegurar los niveles de calidad de los servicios y dejar evidencia de las actividades realizadas. De igual manera, en materia de seguridad se han incorporado en el modelo de Seguridad y el Manual de Políticas y Procedimientos de Seguridad estándares y prácticas internacionales en materia informática (como: ITIL, ISO 17799 y COBIT) que se apeguen al modelo operativo e infraestructura de INVEX.

Reglas para requerimientos de capitalización

Los principales aspectos regulatorios requieren que las instituciones de banca múltiple y las casas de bolsa, entre otras instituciones, mantengan un índice mínimo de capitalización en relación con los riesgos de mercado y de crédito en que incurren en su operación, así como niveles a los que se sujetarán las inversiones con cargo al capital pagado y reservas de capital.

Requerimientos de capitalización, mdp	1T25		1T24	
	Banco	Casa de Bolsa	Banco	Casa de Bolsa
Capital neto	9,493	1,089	7,522	1,058
Capital básico	9,493	1,089	7,522	1,058
Capital complementario	0	0	0	0
Índice de capitalización sobre activos en riesgo de crédito y mercado	16.45%	16.75%	15.12%	15.86%
Índice de capitalización sobre activos sujetos a riesgo de crédito	23.83%	175.49%	21.42%	159.14%

Al 31 de marzo de 2025, el monto de las posiciones sujetas a riesgo de mercado y su correspondiente requerimiento de capital, clasificadas conforme al factor de riesgo, se presentan a continuación:

Concepto miles de pesos	Banco		Casa de Bolsa	
	Activos Pond. por Riesgo	Req. de Capital	Activos Pond. por Riesgo	Req. de Capital
Operaciones en M.N. con tasa de interés nominal o rendimiento referido a ésta	5,019	401	415	33
Operaciones en M.N. con riesgo de mercado por sobretasa	70	6	197	16
Operaciones en Udis así como en M.N. con tasa de interés real o rendimiento referido a ésta	1	0	1,162	93
Operaciones en M.N. con tasa de rendimiento referida al crecimiento del Salario Mínimo General	0	0	0	0
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio, con tasa de interés nominal	548	43	2	0
Operaciones en Udis así como en M.N. con rendimiento referido al INPC	0	0	31	2
Operaciones en divisas o indizadas a tipos de cambio	257	21	194	15
Posición en oro	0	0	0	0
Operaciones con acciones o sobre acciones	60	5	3,215	257
Operaciones con mercancías	0	0	0	0
Impacto GAMMA de operaciones con opciones	0	0	0	0
Impacto Vega de operaciones con opciones	0	0	0	0
Total	5,956	476	5,216	416

Los activos sujetos a riesgo de crédito, ponderados por grupo de riesgo y su requerimiento de capital, se muestran a continuación:

Concepto / Grupos ponderados, miles de pesos	Banco		Casa de Bolsa	
	Activos Ponderados por Riesgo	Req. de Capital	Activos Ponderados por Riesgo	Req. de Capital
Grupo I	122,605	1	644	0
Grupo II	3,507	0	1,001	16
Grupo III	2,226	52	434	34
Grupo IV	11,587	5	0	0
Grupo V	0	0	0	0
Grupo VI	32,461	2,058	0	0
Grupo VII	12,705	835	0	0
Grupo VIII	280	26	0	0
Grupo IX	2,472	198	0	0
Grupo X	13	13	0	0
Total	188,856	3,188	2,079	50

El capital de los activos sujetos a riesgo operacional, activos ponderados por riesgo y su requerimiento de capital:

Concepto, miles de pesos	Banco	Casa de Bolsa
Activos ponderados por riesgo operacional	11,925	665
Requerimiento por riesgo operacional	954	53

Categoría clasificada por Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Con fundamento en lo dispuesto en el artículo 121 de la Ley de Instituciones de Crédito y en relación con los artículos 220 y 221 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito”, la CNBV da a conocer la clasificación de las instituciones de banca múltiple en categorías, con base en el índice de Capitalización requerido.

Banco INVEX fue clasificado con cifras al cierre de febrero de 2025 de la siguiente manera:

CCF (Coeficiente de Capital Fundamental):	16.05%
CCB (Coeficiente de Capital Básico):	16.05%
Índice de capitalización:	16.05%
Categoría:	I

Dicha información fue dada a conocer a la CNBV por Banxico el 15 de abril de 2025, con base en la información entregada por las Instituciones, conforme a lo dispuesto por el artículo 2 Bis 4 de las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito”.

V. Políticas y pronunciamientos contables

Las cifras expresadas en este reporte se revelan en millones de pesos (“mdp”) a menos que se especifique lo contrario y fueron preparadas de acuerdo con los criterios contables prescritos en las Disposiciones de carácter general aplicables a las sociedades controladoras de grupos financieros sujetas a la supervisión de la CNBV.

Política de pago de dividendos o reinversión de utilidades

No existe una política establecida para el pago de dividendos. En la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas se aprueba el dividendo a pagar. Históricamente se ha buscado reinvertir más del 90% de las utilidades del ejercicio previo.

Políticas que rigen la Tesorería

La Tesorería es la encargada del manejo de los recursos financieros de las subsidiarias de INVEX Controladora, estos recursos provienen del capital de trabajo y de las diferentes fuentes de financiamiento a las que tiene acceso.

Su objetivo principal es proveer los recursos para los créditos y para las diferentes inversiones por cuenta propia; así como, optimizar el costo de la captación y de diversificar las fuentes de fondeo como clientes propios, intermediarios financieros y Banxico.

Los instrumentos de Captación principales son pagarés y cedes de ventanilla, pagarés y cedes negociables, chequeras y Call Money, provenientes de Banco INVEX. Estos instrumentos pueden ser en tasa fija o en tasa revisable tanto en pesos como en dólares.

El plazo de la Captación es de corto, mediano y largo plazo dependiendo de las necesidades y condiciones de mercado, tomando en cuenta las reglas establecidas por las autoridades y las políticas definidas internamente como brechas de liquidez, capitalización, el cumplimiento de los activos líquidos y posición cambiaria.

Para el monitoreo de todo lo anterior, las subsidiarias de INVEX Controladora cuentan con el Comité de Riesgos, donde se revisan periódicamente distintos reportes manteniendo una comunicación diaria con el área de Riesgos.

La Tesorería cuenta con un sistema robusto que provee de la información necesaria para la mejor toma de decisiones. Además, cuenta con proveedores de información en tiempo real de los diferentes mercados, tanto de divisas, como de tasas de interés nacionales e internacionales, así como fuentes noticiosas.

Principales políticas contables

Las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes en el Mercado de Valores” establecen en su artículo 78 que las Emisoras que a través de sus subsidiarias realicen de manera preponderante actividades sujetas a supervisión de la CNBV deberán preparar los estados financieros de acuerdo con las normas emitidas por la CNBV. Los estados financieros consolidados cumplen con los Criterios contables prescritos por la CNBV los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, Instituciones de Crédito, Casas de Bolsa y Operadoras de Fondos de Inversión”, y se consideran un marco de información financiera con fines generales, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados y efectuar las revelaciones que se requieran en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias actuales.

De acuerdo con el Criterio contable “A-1, Esquema básico del conjunto de criterios de contabilidad de la CNBV”, la contabilidad de las instituciones se ajustará a las NIF, definidas por el CINIF, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las instituciones realizan operaciones especializadas.

La normatividad de la CNBV a que se refiere el párrafo anterior es a nivel de normas de reconocimiento, valuación, presentación y en su caso revelación, aplicables a rubros específicos dentro de los estados financieros consolidados, así como de las aplicables a su elaboración.

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un Criterio contable específico de la CNBV o en un contexto más amplio, de las NIF, se deberán aplicar las bases de supletoriedad establecidas en la NIF A-8 Supletoriedad en el orden siguiente: a) las NIF y b) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o IASB por sus siglas en inglés). Sólo en caso de que las NIIF no den solución al reconocimiento contable de alguna transacción, se podrá optar por aplicar en primera instancia los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) aplicables en Estados Unidos de América o, en su caso, de manera posterior, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Para poder aplicar las bases de supletoriedad descritas anteriormente, se deben cubrir los requisitos respecto a una norma supletoria, las reglas de supletoriedad y las normas de revelación contenidos en el Criterio contable “A-4, Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad emitido por la CNBV”.

En este sentido, la CNBV aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas.

Nuevos pronunciamientos contables

A partir del 01 de enero de 2025 entraron en vigor cambios NIF y mejoras a las NIF promulgadas por el CINIF.

Mejoras a las NIF que generan cambios contables:

- NIF A-1, “*Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera*” – se prevé la revelación de políticas contables importantes con el fin de que las entidades hagan una revelación más efectiva de las mismas. La revelación de políticas contable es más útil para el usuario cuando incluye información específica de la entidad en lugar de solo información estandarizada o que duplica o resume el contenido de los requerimientos de las NIF particulares.
- NIF B-2, “*Estado de flujos de efectivo*” – incorpora revelaciones adicionales sobre los acuerdos de financiamiento para pago a proveedores que mantenga la entidad y que permita a los usuarios de la información evaluar los efectos de dichos acuerdos en los pasivos financieros, en los flujos de efectivo y en la exposición al riesgo de liquidez de la entidad.
- NIF B-3, “*Estado de resultado integral*” – requiere la presentación del importe de ventas o ingresos de forma neta de los descuentos y bonificaciones comerciales otorgados a los clientes y permite revelar en notas a los estados financieros en forma separada las ventas o los ingresos y las bonificaciones, descuentos o devoluciones del periodo.

- NIF B-15, “*Conversión de monedas extranjeras*” – se incluye la normatividad aplicable de lo que debe hacer una entidad cuando en la fecha de conversión de monedas extranjeras se determina que cierta moneda no es intercambiable.
- NIF C-3, “*Cuentas por cobrar*” – se elimina el requerimiento de presentar un rubro con el importe de las bonificaciones, descuentos y devoluciones.
- NIF C-6, “*Propiedades, planta y equipo*” – elimina el método de depreciación especial de la norma, el cual se basaba en utilizar tasas promedio de depreciación sobre una base de un grupo de activos poco importantes.
- NIF C-19, “*Instrumentos financieros por pagar*” – se adicionan ciertos requisitos para dar de baja un pasivo financiero cuando se realiza su pago en efectivo utilizando un sistema de pagos electrónicos. Adicionalmente, incorpora requerimientos de revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros conocer la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros, como inversionista y/o emisor de instrumentos financieros (este requerimiento entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026).
- NIF C-20, “*Instrumentos financieros para cobrar principal e interés*” – se adicionan revelaciones para los instrumentos financieros vinculados a eventos contingentes (este requerimiento entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026).
- NIF D-1, “*Ingresos por contratos con clientes*” – aclara que cuando una entidad emite contratos que en sustancia económica son similares a un contrato de seguro debe aplicar la NIF D-1 siempre que la entidad sea una prestadora de servicios y cumple con requisitos específicos.

Mejoras a las NIF que no generan cambios contables:

- NIF A-1, “*Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera*” – Se realizaron distintas modificaciones para efectos de consistencia entre las NIF y las Normas de Información de Sostenibilidad y para requerir revelaciones de riesgos importantes por temas ambientales, sociales o de gobernanza que pueden tener un efecto en los estados financieros.
- Se realizaron precisiones para aclarar cómo se recicla el otro resultado integral (ORI), considerando que el reciclaje del ORI al estado de resultado integral debe ser proporcional a la realización de la partida que le dio origen.
- NIF B-1, “*Cambios contables y corrección de errores*” – se hacen precisiones para consistencia con la definición de “reclasificación”.
- NIF B-5, “*Información financiera por segmentos*” – se aclara que la norma es aplicable a Entidades de Interés Público (EIP) que tengan instrumentos financieros listados o por listar instrumentos financieros, en una bolsa de valores.
- NIF B-9, “*Información financiera a fechas intermedias*” – se realizaron modificaciones para efectos de consistencia con las modificaciones a otras normas que requieren revelaciones de nuevos riesgos y cambios que hubieran ocurrido en el periodo. Adicionalmente, se aclara que se requiere la revelación de políticas importantes en las notas a los estados financieros de fechas intermedias y el reconocimiento de partidas devengadas conforme a los requerimientos de la NIF A-1.
- NIF B-8, “*Estados financieros consolidados o combinados*” – se homologó a la norma internacional la revelación respecto a cuando existe participación no controladora importante.
- NIF B-17, “*Determinación del valor razonable*” – indica la información que debe revelarse.
- NIF C-2, “*Inversiones en instrumentos financieros*” – se hicieron modificaciones para propósitos de consistencia con la definición de “concentración”.
- NIF C-6, “*Propiedades, planta y equipo*” – se eliminó la revelación del monto de la inversión acumulada y estimada para la terminación de las construcciones en proceso.
- NIF C-8, “*Activos intangibles*” – requiere que en todos los casos se analice si un activo intangible adquirido cumple con los criterios para su reconocimiento.
- NIF C-9, “*Provisiones, contingencias y compromisos*” – se agregó una descripción de los costos a considerar en la determinación de los costos de los contratos de carácter oneroso.
- NIF C-10, “*Instrumentos financieros derivados y relaciones de cobertura*” – aclara, en un párrafo introductorio que la NIF C-10 tiene un criterio adicional a los indicados en la Norma Internacional de Información Financiera 9, Instrumentos financieros, como requisito para determinar la efectividad de una relación de cobertura.

- NIF C-15, “*Deterioro en el valor de los activos de larga duración*” – se aclara que la tasa de descuento a utilizar en proyecciones de flujos de efectivo futuros no debe exceder la tasa promedio de crecimiento a largo plazo para los productos o industrias, así como para el país o países en los que opera la entidad y para el mercado en el que se utilice el activo, a menos que se pueda justificar una tasa de crecimiento mayor.
- NIF C-19, “*Instrumentos financieros por pagar*” – se realizaron precisiones para aclarar que las cuentas por pagar, cuyo plazo exceda de un año deben valuarse a su costo amortizado, considerando el valor del dinero en el tiempo.
- NIF C-20, “*Instrumentos financieros para cobrar y vender*” - se hicieron modificaciones para propósitos de consistencia con la definición de “concentración”
- Normas de Información de Sostenibilidad (NIS)”

La NIS A-1 establece las bases para el desarrollo de las NIS particulares y su aplicación en la preparación y revelación de la información de sostenibilidad de una entidad, asimismo, establece los requisitos de calidad con los que esta información debe cumplir.

La NIS B-1 requiere determinar y revelar Indicadores Básicos de Sostenibilidad (IBSO). Los IBSO son un punto de partida para identificar los riesgos y oportunidades relacionados con sostenibilidad y, en consecuencia, implementar la infraestructura necesaria en la entidad para administrarlos y establecer mejores prácticas de sostenibilidad, así como para proveer información que satisfaga las necesidades de los usuarios.

La Administración de INVEX Controladora se encuentra en proceso de evaluar los efectos financieros originados por la adopción de las otras normas; sin embargo, considera que no tendrán efectos relevantes en la información financiera.

Datos seleccionados

Indicadores financieros	1T25	3T24	1T24	Var. vs 3T24	Var. vs 4T23
Cartera de crédito					
Índice de morosidad (IMOR)	2.3%	2.3%	2.0%	0 pp	0.3 pp
Comercial	2.2%	2.1%	1.9%	0.01 pp	0.3 pp
Consumo	2.4%	2.4%	2.1%	0 pp	0.3 pp
Índice de cobertura (ICOR)	249.4%	242.7%	232.7%	7 pp	17 pp
Rentabilidad					
MIN	(0.6%)	(1.7%)	1.1%	1.1 pp	(1.7) pp
Eficiencia operativa	1.4%	3.5%	2.8%	(2.1) pp	(1.4) pp
ROA	0.8%	1.6%	0.8%	(0.9) pp	0 pp
ROE	11.1%	21.8%	12.3%	(10.6) pp	(1.2) pp
Liquidez (No. de veces)	13	13	18	0	5
Apalancamiento (No. de veces)	13	13	16	0	3
Índice de capitalización Riesgo de crédito					
Banco	23.8%	23.2%	21.4%	0.6 pp	2.4 pp
Casa de Bolsa	175.5%	129.1%	159.1%	46.4 pp	16.4 pp
Índice de capitalización Riesgo de crédito, mercado y operativo					
Banco	16.5%	16.5%	15.1%	0 pp	1.3 pp
Casa de Bolsa	16.8%	19.7%	15.9%	(2.9) pp	0.9 pp

Índice de morosidad = Saldo de la cartera de crédito etapa 3 al cierre del trimestre / Saldo de la cartera de crédito total al cierre del trimestre. En donde la Cartera total equivale a la suma de la Cartera de crédito con riesgo de crédito en etapa 1 + 2 + 3.

Índice de cobertura = Saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios al cierre del trimestre / Saldo de la cartera de crédito etapa 3 al cierre del trimestre.

Eficiencia operativa = Gastos de administración y promoción / Activo total promedio.

ROE = Utilidad neta del trimestre anualizada (Flujo trimestral * 4) / Capital contable promedio (Sin participación controladora).

ROA = Utilidad neta del mes anualizada (Flujo trimestral * 4) / Activo total promedio.

Liquidez = Activos líquidos / Pasivos líquidos.

Donde:

Activos Líquidos = Efectivo + Instrumentos financieros negociables + Instrumentos financieros para cobrar o vender.

Pasivos Líquidos = Depósitos de exigibilidad inmediata + Préstamos bancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata y de corto plazo.

MIN = Margen financiero del trimestre ajustado por riesgos crediticios anualizado / Activos productivos promedio.

Donde:

Activos productivos promedio = Efectivo, Inversiones en instrumentos financieros, Deudores por reporto, Derivados y Cartera etapa 1 y 2.

Apalancamiento = Pasivo total / Capital.

Notas:

Datos promedio = ((Saldo del trimestre en estudio + Saldo del trimestre inmediato anterior) / 2).

Datos Anualizados = (Flujo del trimestre * 4).

VI. Estados financieros

Estados financieros comparativos

Estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2025

Estado de situación financiera, mdp	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	Var. vs 3T24		Var. vs 4T23	
						\$	%	\$	%
ACTIVO									
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,031	6,380	4,934	5,201	8,190	3,618	56%	1,841	22%
Cuentas de margen	1,045	782	942	937	1,174	263	34%	(129)	(11%)
Inversiones en instrumentos financieros	146,160	119,761	101,198	142,416	135,264	26,399	22%	10,896	8%
Instrumentos financieros negociables	146,104	119,705	101,142	142,359	135,207	26,399	22%	10,897	8%
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses	56	56	56	57	57	0	0%	(1)	(2%)
Deudores por reportes	0	3,748	1,550	2,312	5,006	(3,748)	(100%)	(5,006)	(100%)
Instrumentos financieros derivados	31	84	90	989	461	(53)	(63%)	(430)	(93%)
Con fines de negociación	25	73	81	953	433	(48)	(66%)	(408)	(94%)
Con fines de cobertura	6	11	9	36	28	(5)	(45%)	(22)	(79%)
Cartera de crédito etapa 1	43,966	42,651	40,942	38,900	37,061	1,315	3%	6,905	19%
Créditos comerciales	15,363	15,585	15,958	15,898	15,687	(222)	(1%)	(324)	(2%)
Actividad empresarial o comercial	14,160	14,405	14,783	14,596	14,484	(245)	(2%)	(324)	(2%)
Entidades financieras	1,203	1,180	1,175	1,302	1,203	23	2%	0	0%
Créditos de consumo	28,539	27,000	24,923	22,944	21,318	1,539	6%	7,221	34%
Créditos a la vivienda	64	66	61	58	56	(2)	(3%)	8	14%
Cartera de crédito etapa 2	1,395	1,395	754	750	585	0	0%	810	138%
Créditos comerciales	442	459	22	110	4	(17)	(4%)	438	10,950%
Actividad empresarial o comercial	442	325	22	110	4	117	36%	438	10,950%
Entidades financieras	0	134	0	0	0	(134)	(100%)	0	0%
Créditos de consumo	953	936	732	640	581	17	2%	372	64%
Cartera de crédito etapa 3	1,066	1,032	920	930	777	34	3%	289	37%
Créditos comerciales	348	349	355	385	296	(1)	(0%)	52	18%
Actividad empresarial o comercial	348	349	355	385	296	(1)	(0%)	52	18%
Créditos de consumo	718	683	565	541	477	35	5%	241	51%
Créditos a la vivienda	0	0	0	4	4	0	0%	(4)	(100%)
Cartera de crédito	46,427	45,078	42,616	40,580	38,423	1,349	3%	8,004	21%
(+/-) Partidas diferidas	(30)	(38)	(35)	(35)	(30)	8	(21%)	0	0%
Estimación preventiva riesgos crediticios	(2,658)	(2,505)	(2,186)	(2,022)	(1,807)	(153)	6%	(851)	47%
Cartera de crédito (neto)	43,739	42,535	40,395	38,523	36,586	1,204	3%	7,153	20%
Derechos de cobro adquiridos	31	31	31	31	31	0	0%	0	0%
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(31)	(31)	(31)	(31)	(31)	0	0%	0	0%
Total de cartera de crédito (neto)	43,739	42,535	40,395	38,523	36,586	1,204	3%	7,153	20%
Otras cuentas por cobrar (neto)	10,693	9,968	12,610	35,698	14,923	725	7%	(4,230)	(28%)
Bienes adjudicados (neto)	207	104	107	155	113	103	99%	94	83%
Inventario	479	625	461	442	427	(146)	(23%)	52	12%
Pagos anticipados y otros activos (neto)	644	722	777	1,179	640	(78)	(11%)	4	1%
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	2,741	2,487	1,817	1,496	1,349	254	10%	1,392	103%
Activos por derechos de uso de propiedades, mobiliario y equipo (neto)	323	335	258	230	238	(12)	(4%)	85	36%
Inversiones permanentes en acciones	4,302	2,083	2,220	2,139	2,101	2,219	107%	2,201	105%
Activo por impuestos a la utilidad diferidos (neto)	1,088	988	1,151	603	677	100	10%	411	61%
Activos intangibles (neto)	346	351	339	343	354	(5)	(1%)	(8)	(2%)
Crédito mercantil	906	1,348	1,368	1,368	1,353	(442)	(33%)	(447)	(33%)
TOTAL ACTIVO	222,735	192,334	170,217	234,031	208,856	30,401	16%	13,879	7%

Estado de situación financiera, mdp	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	Var. vs 4T24		Var. vs 1T24	
						\$	%	\$	%
PASIVO									
Captación	56,138	53,527	46,502	47,011	43,351	2,611	5%	12,787	29%
Depósitos de exigibilidad inmediata	8,449	7,091	7,756	6,604	6,071	1,358	19%	2,378	39%
Depósitos a plazo	44,153	42,892	35,232	36,932	33,839	1,261	3%	10,314	30%
Títulos de crédito emitidos	3,535	3,543	3,513	3,474	3,441	(8)	(0%)	94	3%
Cuenta global de captación sin movimientos	1	1	1	1	0	0	0%	1	100%
Préstamos bancarios y de otros organismos	8,607	7,154	7,391	7,658	7,869	1,453	20%	738	9%
Valores asignados por liquidar	0	148	938	21,847	0	(148)	(100%)	0	0%
Acreedores por reporte	128,096	100,582	86,495	104,480	71,209	0	0%	0	0%
Colaterales vendidos o dados en garantía	33	3,748	0	0	56,341	27,514	27%	56,887	80%
Reportos (saldo acreedor)	0	3,748	0	0	56,311	(3,715)	(99%)	(56,308)	(100%)
Préstamo de valores	33	0	0	0	30	33	100%	3	10%
Derivados	1,597	333	1,477	35	15	1,264	n.s.	1,582	n.s.
Con fines de negociación	1,586	333	1,476	35	2	1,253	n.s.	1,584	n.s.
Con fines de cobertura	11	0	1	0	13	11	100%	(2)	(15%)
Pasivo por arrendamiento	336	347	271	241	246	(11)	(3%)	90	37%
Otras cuentas por pagar	7,770	9,913	11,456	37,758	15,904	(2,143)	(22%)	(8,134)	(51%)
Acreedores por liquidación de operaciones	3,098	3,396	4,850	31,745	9,542	(298)	(9%)	(6,444)	(68%)
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	425	652	555	816	802	(227)	(35%)	(377)	(47%)
Contribuciones por pagar	0	519	588	465	533	0	0%	0	0%
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	788	5,346	5,463	4,732	5,027	269	52%	255	48%
Pasivo por impuestos a la utilidad	3,459	602	662	58	83	(1,887)	(35%)	(1,568)	(31%)
Pasivo por beneficios a los empleados	1,114	496	403	311	237	512	85%	1,031	n.s.
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,052	150	191	838	197	902	n.s.	855	n.s.
TOTAL PASIVO	205,066	177,000	155,786	220,237	195,452	26,066	16%	9,614	5%
CAPITAL CONTABLE									
Capital contribuido									
Capital social	1,503	1,503	1,503	1,503	1,503	0	0%	0	0%
Capital ganado									
Prima en venta de acciones	1,069	1,069	1,069	1,069	1,069	0	0%	0	0%
Reservas de capital	177	205	205	205	205	(28)	(14%)	(28)	(14%)
Resultados acumulados	12,908	11,020	10,284	9,828	9,558	1,888	17%	3,350	35%
Otros resultados integrales	266	307	231	179	94	(41)	(13%)	172	183%
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	(4)	7	5	24	18	(11)	(157%)	(22)	(122%)
Efecto acumulado por conversión	266	297	186	114	41	(31)	(10%)	225	n.s.
Remediones por beneficios definidos a los empleados	5	4	41	42	42	1	25%	(37)	(88%)
Participación en ORI de otras entidades	(1)	(1)	(1)	(1)	(7)	0	0%	6	(86%)
Participación controladora	15,923	14,104	13,292	12,784	12,429	1,819	13%	3,494	28%
Participación no controladora	1,746	1,230	1,139	1,010	975	516	42%	771	79%
TOTAL CAPITAL	17,669	15,334	14,431	13,794	13,404	2,335	15%	4,265	32%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	222,735	192,334	170,217	234,031	208,856	30,401	16%	13,879	7%

Estado de situación financiera, mdp	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	Var. Vs 4T24		Var. vs 1T24	
						\$	%	\$	%
CUENTAS DE ORDEN									
Operaciones por cuenta de terceros									
Clientes cuentas corrientes	(104)	390	21	(2)	(103)	(494)	(127%)	(1)	1%
Liquidación de operaciones de clientes	(104)	390	21	(2)	(103)	(494)	(127%)	(1)	1%
Operaciones en custodia	587,822	554,054	571,181	577,970	599,794	33,768	6%	(11,972)	(2%)
Valores de clientes recibidos en custodia	587,822	554,054	571,181	577,970	599,794	33,768	6%	(11,972)	(2%)
Operaciones por cuenta propia									
Compromisos crediticios	64,876	61,677	56,313	54,333	50,610	3,199	5%	14,266	28%
Bienes en fideicomiso o mandato	1,160,904	1,103,151	1,094,286	1,079,221	1,070,613	57,753	5%	90,291	8%
Colaterales recibidos	33	3,760	1,551	2,312	5,015	(3,727)	(99%)	(4,982)	(99%)
Deuda gubernamental	33	3,760	1,551	2,262	5,015	(3,727)	(99%)	(4,982)	(99%)
Otros títulos de deuda	0	0	0	50	0	0	0%	0	0%
Colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía	33	3,760	0	0	56,828	(3,727)	(99%)	(56,795)	(100%)
Deuda gubernamental	33	3,760	0	0	56,828	(3,727)	(99%)	(56,795)	(100%)
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito etapa 3	1,061	936	881	827	747	125	13%	314	42%
Otras cuentas de registro	164,245	161,956	155,161	148,474	139,397	2,289	1%	24,848	18%

Estado de resultado integral consolidado del 1º de enero al 31 de marzo de 2025

Estado de resultado integral, mdp	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24	Var. vs 4T24		Var. vs 1T24	
						\$	%	\$	%
Ingresos por intereses	5,013	4,111	5,776	5,760	5,892	902	22%	(929)	(16%)
Gastos por intereses	(4,645)	(3,784)	(4,501)	(4,310)	(4,711)	(861)	23%	116	(2%)
Margen financiero	368	327	1,275	1,450	1,181	41	13%	(813)	(69%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(971)	(1,020)	(757)	(829)	(724)	49	(5%)	(247)	34%
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	(603)	(693)	518	621	457	90	(13%)	(1,060)	(232%)
Comisiones y tarifas cobradas	1,687	1,680	1,508	1,346	1,152	7	0%	535	46%
Comisiones y tarifas pagadas	(280)	(288)	(296)	(261)	(229)	8	(3%)	(51)	22%
Resultado por intermediación	1,421	1,688	286	32	184	(267)	(16%)	1,237	672%
Otros ingresos (egresos) de la operación	1,383	263	193	134	96	1,120	426%	1,287	1,341%
Gastos de administración y promoción	(1,805)	(1,821)	(1,681)	(1,461)	(1,329)	16	(1%)	(476)	36%
Resultado de la operación	1,803	829	528	411	331	974	117%	1,472	445%
Participación en el resultado de asociadas	1,700	217	183	165	190	1,483	683%	1,510	795%
Resultado antes de impuestos	3,503	1,046	711	576	521	2,457	235%	2,982	572%
Impuestos a la utilidad causados	(1,065)	(271)	(237)	(187)	(163)	(794)	293%	(902)	553%
Participación no controladora	(550)	(30)	(18)	(34)	9	(520)	1,733%	(559)	(6,211%)
PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	1,888	745	456	355	367	1,143	153%	1,521	414%
Otros Resultados Integrales	(41)	76	52	85	(196)	(117)	(154%)	155	(79%)
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	(11)	2	(19)	6	3	(13)	(650%)	(14)	(467%)
Remediación de beneficios definidos a los empleados	1	(37)	(1)	0	(1)	38	(103%)	2	(200%)
Efecto acumulado por conversión	(31)	111	72	73	(19)	(142)	(128%)	(12)	63%
Participación en ORI de otras entidades	0	0	0	6	(179)	0	0%	179	(100%)
RESULTADO INTEGRAL	1,847	821	508	440	171	1,026	125%	1,676	980%

Estados financieros conforme a criterios emitidos por CNBV

INVEX CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
 Blvd. Manuel Ávila Camacho 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec I Sección, Alc. Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2025
 (Cifras en millones de pesos)

ACTIVO		PASIVO Y CAPITAL	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$ 10,031	CAPTACIÓN	\$ 8,449
CUENTAS DE MARGEN (INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS)	1,045	Depósitos de exigibilidad inmediata	
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS		Depósitos a plazo	
Instrumentos financieros negociables	\$ 146,104	Del público en general	\$ 17,024
Instrumentos financieros para cobrar o vender	0	Mercado de dinero	44,153
Instrumentos financieros para cobrar principal e intereses (valores)(neto)	56	Títulos de crédito emitidos	3,535
	<u>146,160</u>	Cuenta global de captación sin movimientos	1
DEUDORES POR REPORTE	0		<u>\$ 56,138</u>
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS		PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	
Con fines de negociación	25	De exigibilidad inmediata	9
Con fines de cobertura	6	De corto plazo	3,663
	<u>31</u>	De largo plazo	4,935
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1			<u>8,607</u>
Créditos comerciales		VALORES ASIGNADOS POR LIQUIDAR	0
Actividad empresarial o comercial	\$ 14,160	ACREEDORES POR REPORTE	128,096
Entidades financieras	1,203	PRÉSTAMO DE VALORES	0
Créditos de consumo	15,363	COLATERALES VENDIDOS O DADOS EN GARANTÍA	
Créditos a la vivienda	28,439	Reportos (Saldo acreedor)	0
	64	Préstamo de valores	33
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 1	<u>43,966</u>		<u>33</u>
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	
Créditos comerciales		Con fines de negociación	1,586
Actividad empresarial o comercial	\$ 442	Con fines de cobertura	11
Entidades financieras	0		<u>1,597</u>
Créditos de consumo	442	PASIVO POR ARRENDAMIENTO	336
Créditos a la vivienda	953	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
	0	Acreedores por liquidación de operaciones	3,098
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 2	<u>1,395</u>	Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	425
CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3		Acreedores por cuentas de margen	0
Créditos comerciales		Contribuciones por pagar	788
Actividad empresarial o comercial	\$ 348	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	3,459
Entidades financieras	0		<u>7,770</u>
Créditos de consumo	348	PASIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,114
Créditos a la vivienda	718	PASIVO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	323
	0	CRÉDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS	1,052
TOTAL CARTERA DE CRÉDITO CON RIESGO DE CRÉDITO ETAPA 3	<u>1,066</u>	TOTAL PASIVO	<u>205,066</u>
CARTERA DE CRÉDITO	46,427	CAPITAL CONTABLE	
(+/-) PARTIDAS DIFERIDAS	(30)	CAPITAL CONTRIBUIDO	
(-) MENOS:		Capital social	\$ 1,503
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	2,658	CAPITAL GANADO	
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	43,739	Prima en venta de acciones	\$ 1,069
DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS	31	Reservas de capital	177
(-) MENOS:		Resultados acumulados	12,908
ESTIMACIÓN POR IRRECUPERABILIDAD O DE DIFÍCIL COBRO	31	Otros resultados integrales	
TOTAL DE CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	43,739	Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	\$ 0
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	10,693	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	(4)
INVENTARIO	479	Efecto acumulado por conversión	266
BIENES ADJUDICADOS (NETO)	207	Remedición de beneficios definidos a los empleados	5
PAGOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS (NETO)	644	Participación en ORI de otras entidades	267
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	2,741		<u>(1)</u>
ACTIVOS POR DERECHOS DE USO DE PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	323	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	15,923
INVERSIONES PERMANENTES	4,302	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	1,746
ACTIVO POR IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (NETO)	1,088	TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 17,669</u>
ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	346	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>\$ 222,735</u>
CRÉDITO MERCANTIL	906		
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 222,735</u>		
OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS		Cuentas de Orden	
CLIENTES CUENTAS CORRIENTES		OPERACIONES POR CUENTA PROPIA	
Bancos de clientes	\$ 0	BIENES EN FIDEICOMISO O MANDATO	
Liquidación de operaciones de clientes	(104)	Fideicomisos	\$ 1,160,799
Otras cuentas corrientes	0	Mandatos	105
	<u>(104)</u>	COMPROMISOS CREDITICIOS	64,876
OPERACIONES EN CUSTODIA		BIENES EN CUSTODIA O EN ADMINISTRACIÓN	0
Valores de clientes recibidos en custodia	587,822	COLATERALES RECIBIDOS	
Valores de clientes en el extranjero	0	Deuda gubernamental	33
	<u>587,822</u>	COLATERALES RECIBIDOS Y VENDIDOS O ENTREGADOS EN GARANTÍA	
OPERACIONES DE BANCA DE INVERSIÓN POR CUENTA DE TERCEROS	0	Deuda gubernamental	33
		INTERESES DEVENGADOS NO COBRADOS DERIVADOS DE	
		CARTERA DE CRÉDITO ETAPA 3	1,061
		OTRAS CUENTAS DE REGISTRO	164,245

Juan B. Guichard Michel
Director General

Alfonso Ruiz Camargo
Director de Finanzas

Margarita Avelar Juárez
Subdirector de Información Financiera

<https://www.invexcontroladora.com/reportes/>

<https://stivconsultasexternas.cnbv.gob.mx/ConsultaInformacionEmisoras.aspx>

INVEX CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Blvd. Manuel Ávila Camacho 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec I Sección, Alc. Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2025

(Cifras en millones de pesos)

Ingresos por intereses		\$ 5,013
Gastos por intereses		(4,645)
MARGEN FINANCIERO		368
Estimación preventiva para riesgos crediticios		(971)
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS		(603)
Comisiones y tarifas cobradas	1,687	
Comisiones y tarifas pagadas	(280)	
Resultado por intermediación	1,421	
Otros ingresos (egresos) de la operación	1,383	
Gastos de administración y promoción	(1,805)	2,406
RESULTADO DE LA OPERACIÓN		1,803
Participación en el resultado de asociadas		1,700
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD		3,503
Impuestos a la utilidad		(1,065)
Participación no controladora		(550)
RESULTADO NETO DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		\$ 1,888
Otros Resultados Integrales		
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	\$ 0	
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	(11)	
Remediación de beneficios definidos a los empleados	1	
Efecto acumulado por conversión	(31)	(41)
Participación en ORI de otras entidades		0
RESULTADO INTEGRAL		\$ 1,847
Utilidad básica por acción ordinaria		\$ 11.5723

Juan B. Guichard Michel
Director General

Alfonso Ruiz Camargo
Director de Finanzas

Margarita Avelar Juárez
Subdirector Información Financiera

<https://www.invexcontroladora.com/reportes/>

<https://stvcconsultasexternas.cnbv.gob.mx/ConsultaInformacionEmisoras.aspx>

INVEX CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
 Blvd. Manuel Ávila Camacho 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec I Sección, Alc. Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL 1º DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2025
 (Cifras en millones de pesos)

Actividades de operación	
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,503
Ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión:	
Depreciación y amortización de propiedades, mobiliario y equipo	\$ 41
Participación en el resultado neto de otras entidades	(1,700)
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	0
	(1,659)
Ajustes por partidas asociadas con actividades de financiamiento	
Intereses asociados con préstamos bancarios y de otros organismos	\$ 0
Otros intereses	0
	0
Suma	(1,659)
Cambios en partidas de operación	
Cambio en cuentas de margen (instrumentos financieros derivados)	\$ (263)
Cambio en inversiones en instrumentos financieros (valores) (neto)	(26,400)
Cambio en deudores por reporte	3,748
Cambio en instrumentos financieros derivados (activo)	53
Cambio en cartera de crédito (neto)	(1,203)
Cambio en otras cuentas por cobrar (neto)	(724)
Cambio en bienes adjudicados (neto)	(103)
Cambio en otros activos operativos (neto)	(1,222)
Cambio en captación tradicional	2,610
Cambios de préstamos bancarios y de otros organismos	1,453
Cambio en acreedores por reporte	27,514
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	(3,715)
Cambio en instrumentos financieros derivados (pasivo)	1,253
Cambio en otros pasivos operativos	742
Cambio en instrumentos financieros derivados de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	(5)
Cambio en activos/pasivos por beneficios a los empleados	(173)
Cambio en otras cuentas por pagar	(996)
Cambio en otras provisiones	0
Devoluciones de impuestos a la utilidad	0
Pagos de impuestos a la utilidad	(622)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,947
Actividades de inversión	
Pagos por adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	\$ (295)
Cobros por disposición de propiedades, mobiliario y equipo	0
Cobros de dividendos en efectivo	162
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,092)
Actividades de financiamiento	
Pagos de dividendos en efectivo	(12)
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	(28)
Otros cobros por actividades de financiamiento	0
Otros pagos por actividades de financiamiento	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(40)
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,618
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	6,413
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 10,031

Juan B. Guichard Michel
 Director General

Alfonso Ruiz Camargo
 Director de Finanzas

Margarita Avelar Juárez
 Subdirector Información Financiera

<https://www.invexcontroladora.com/reportes/>

<https://stivconsultasexternas.cnbv.gob.mx/ConsultaInformacionEmisoras.aspx>

INVEX CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
 Blvd. Manuel Ávila Camacho 40, Piso 7, Col. Lomas de Chapultepec I Sección, Alc. Miguel Hidalgo, C.P. 11000, Ciudad de México, México.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2025
 (Cifras en millones de pesos)

Concepto	Capital contribuido				Capital ganado							Total Capital Contable
	Capital Social	Prima en venta de acciones	Reservas de capital	Resultados acumulados	Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	Remediación de beneficios definidos a los empleados	Efecto acumulado por conversión	Participación en ORI de otras entidades	Total participación de la controladora	Participación no controladora		
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	\$ 1,503	1,069	205	11,020	7	4	297	(1)	14,104	1,230	15,334	
MOVIMIENTOS DE PROPIETARIOS												
Aportaciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(26)	(26)	
Reembolsos de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Decreto de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Capitalización de otros conceptos del capital contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cambios en la participación controladora que no implican pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(5)	(5)	
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(31)	(31)	
MOVIMIENTOS DE RESERVAS												
Reservas de capital	0	0	(28)	0	0	0	0	0	(28)	0	(28)	
RESULTADO INTEGRAL:												
Resultado neto	0	0	0	1,888	0	0	0	0	1,888	550	2,438	
Otros Resultados integrales:												
Valuación de instrumentos financieros para cobrar o vender	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo	0	0	0	0	(11)	0	0	0	(11)	0	(11)	
Remediciones por beneficios definidos a los empleados	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	1	
Efecto acumulado por conversión	0	0	0	0	0	0	(31)	0	(31)	(3)	(35)	
Participación en ORI de otras entidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total	0	0	0	1,888	(11)	1	(31)	0	1,847	547	2,394	
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2025	\$ 1,503	1,069	177	12,908	(4)	5	266	(1)	15,923	1,746	17,669	

Juan B. Guichard Michel
Director General

Alfonso Ruiz Camargo
Director de Finanzas

Margarita Avelar Juárez
Subdirector Información Financiera

<https://www.invexcontroladora.com/reportes/>

<https://stivconsultasexternas.cnbv.gob.mx/ConsultaInformacionEmisoras.aspx>

VII. Glosario

A continuación, se presenta un glosario con las definiciones de los principales términos y abreviaturas utilizadas en el informe del primer trimestre de 2025:

Concepto	Descripción
Ammper Energía o Ammper	Ammper Energía, S.A.P.I. de C.V., subsidiaria de INVEX Energía
Banco INVEX	Banco INVEX, S.A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero y subsidiarias.
Banxico	Banco de México.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
CINIF	Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
EE.UU.	Estados Unidos de América.
EPCR	Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios
Grupo TVM (antes INVEX Administración)	Grupo TVM, S.A. de C.V.
INVEX	Se puede referir a INVEX Controladora, S.A.B. de C.V. o cualquiera de sus subsidiarias o una combinación de éstas, según lo requiera el contexto.
INVEX Arrendadora	INVEX Arrendadora, S.A. de C.V.
INVEX Capital	INVEX Capital y Activos, S.A.P.I. de C.V.
INVEX Casa de Bolsa	INVEX Casa de Bolsa, S.A. de C.V., INVEX Grupo Financiero.
INVEX Consumo	INVEX Consumo S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R., INVEX Grupo Financiero.
INVEX Controladora	INVEX Controladora, S.A.B. de C.V.
INVEX Energía	INVEX Energía, S.A.P.I. de C.V.
INVEX Grupo Financiero	INVEX Grupo Financiero, S.A. de C.V. y subsidiarias.
INVEX Grupo Infraestructura	INVEX Grupo Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. o cualquiera de sus subsidiarias.
INVEX Holdings	INVEX Holdings, Inc., "Broker - Dealer". Sus oficinas se ubican en Miami, Florida, Estados Unidos de América.
INVEX Operadora	INVEX Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, INVEX Grupo Financiero.
INVEX Servicios	INVEX Servicios Corporativos, S.A. de C.V., INVEX Grupo Financiero.
ISSSTE	Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado.
mdp	Millones de pesos.
NIF	Normas de Información Financiera mexicanas, emitidas por el CINIF.
n.s.	No significativo.
RIF	Resultado Integral de Financiamiento
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
Dólares	Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
VaR	Valor en riesgo (por sus iniciales en inglés, Value at Risk).
\$, Pesos	Moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos.

A continuación, se muestra los tipos de cambio de cierre de jornada dados a conocer por Banxico:

Tipo de cambio de cierre de jornada	1T25	4T24	3T24	2T24	1T24
Dólar/Peso	20.46	20.88	19.69	18.29	16.56
Euro/Peso	22.11	21.52	21.98	19.54	17.89

Fuente: Banco de México.

Anexo 1 - Desglose de créditos (Continuación)

Tipo de Crédito / Institución	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/ contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]					Moneda extranjera [miembro]						
					Intervalo de tiempo [eje]					Intervalo de tiempo [eje]						
Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]					
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	Fija 1.4	0		0	0	0	0	4,164,401	1,420,548	5,916,055	6,293,133	3,411,559	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	Fija 6.1	10,169,572	5,728,898	23,396,539	21,852,041	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	Fija 7.5	22,634,354	9,600,000	19,200,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.14	10,997,234	5,171,200	16,139,800	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.15	88,095	33,337	150,434	195,458	248,898	2,237,593	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.3	201,634	76,920	347,637	453,186	578,650	4,805,115	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.8	98,541	31,913	160,414	209,769	267,814	2,277,096	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.9	3,762,174	1,250,000	5,000,000	833,333	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 1.1	2,846,995	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 1.2	7,218,173	3,346,875	16,362,500	20,825,000	28,262,500	11,808,642	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 1.5	1,439,427	475,000	1,900,000	1,900,000	1,900,000	475,000	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 1.8	1,812,949	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 1.9	3,464,678	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 2	2,911,970	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 2	2,929,063	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 2	5,305,328	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.7	4,455,067	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.3	653	0	0	2,450,314	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.3	5,744	0	0	21,606,041	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.9	1,830,983	624,289	2,767,552	3,256,990	3,832,983	1,422,819	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 1	2,215,365	255,265	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.8	2,017,049	717,230	2,892,399	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.8	2,130,442	750,019	1,306,859	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.2	18,704,904	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.4	153,844,218	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.5	7,395,226	2,641,123	2,743,465	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	TIIE + 0.5	18,795,010	2,083,333	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	Fija 8.74	0	0	1,500,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	SOFR + 0.5	0	0	0	0	0	0	84,921,993	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	SOFR + 0.6	0	0	0	0	0	0	10,231,590	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	SOFR + 0.7	0	0	0	0	0	0	6,138,985	0	0	0	0	0
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura	No	23/07/1997	Indefinido	SOFR + 0.6	0	0	0	0	0	0	10,231,599	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.7	1,052,567	343,766	1,505,149	1,737,126	2,004,857	8,624,374	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.7	2,557,077	845,070	3,380,282	3,380,282	3,380,282	2,253,521	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.8	2,521,713	833,333	3,333,333	3,333,333	3,333,333	2,222,222	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.9	10,276,603	7,950,000	8,200,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +1.7	26,237,974	8,450,704	33,802,817	33,802,817	33,802,817	89,436,620	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +2	532,373,940	15,465,680	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Anexo 1 - Desglose de créditos (Continuación)

Tipo de Crédito / Institución	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/ contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]					Moneda extranjera [miembro]						
					Intervalo de tiempo [eje]					Intervalo de tiempo [eje]						
Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]					
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.4	41,156,917	21,750,000	87,000,000	87,000,000	36,250,000	0	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +1	4,602,439	1,500,000	6,000,000	3,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.7	10,821,543	3,112,912	14,180,959	17,721,445	22,960,043	1,248,125	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.5	2,825,947	1,210,000	4,840,000	806,667	0	0	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.4	1,226,125	525,000	2,100,000	350,000	0	0	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	TIIE +0.5	2,659,608	1,189,512	8,274,149	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nacional Financiera, SNC	No	15/12/1995	Indefinido	FIJA 5.42	0	0	0	0	0	5,127,918	0	0	0	0	0	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 4.95	0	0	0	0	0	224,705	73,073	292,292	292,292	292,292	365,359	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.2	0	0	0	0	0	4,506,281	1,461,457	5,845,828	5,845,828	5,845,828	7,307,291	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.3	0	0	0	0	0	12,314,555	4,019,006	16,076,026	16,076,026	16,076,026	26,428,030	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.3	0	0	0	0	0	2,212,595	730,728	2,922,914	2,922,914	2,922,914	6,820,136	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.4	0	0	0	0	0	2,212,811	730,728	2,922,914	2,922,914	2,922,914	6,820,136	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.4	0	0	0	0	0	2,255,911	730,728	2,922,914	2,922,914	2,922,914	3,653,646	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.5	0	0	0	0	0	2,482,112	803,802	3,215,206	3,215,206	3,215,206	4,019,004	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.5	0	0	0	0	0	2,213,243	730,728	2,922,914	2,922,914	2,922,914	6,820,136	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.6	0	0	0	0	0	4,705,736	1,553,529	6,214,115	6,214,115	6,214,115	14,499,608	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.6	0	0	0	0	0	2,382,558	770,918	3,083,674	3,083,674	3,083,674	3,854,599	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.7	0	0	0	0	0	2,213,747	730,728	2,922,914	2,922,914	2,922,914	6,820,136	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.7	0	0	0	0	0	2,213,926	730,728	2,922,914	2,922,914	2,922,914	6,820,136	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 1.9	0	0	0	0	0	1,559,187	514,433	2,057,731	2,057,731	2,057,731	4,801,377	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR 2.4	0	0	0	0	0	13,710,847	4,859,345	20,409,249	33,043,546	97,186,900	0	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	FIJA 6.9	3,909,286	1,376,939	941,061	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	TIIE + 1	95,072,586	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	TIIE + 1.4	7,877,799	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	TIIE + 1.2	156,966,166	50,000,022	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	TIIE + 0.6	125,264,568	50,000,000	240,000,000	240,000,000	220,000,000	88,000,000	0	0	0	0	0	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR +1.3	0	0	0	0	0	6,747,417	2,481,765	10,507,111	11,947,932	13,681,583	8,677,992	0
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.	No	19/08/1994	Indefinido	SOFR +1.3	0	0	0	0	0	35,667,675	11,594,227	46,376,907	46,376,907	46,376,907	112,077,523	0
Fundación Donde Banco, S.A. I.B.M.	No		Indefinido	FIJA 8.8	9,002,200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Mercantil del Norte, S.A. I.B.M.	No	09/02/2024	08/02/2027	TIIE + 3.30	0	0	0	0	181,830,000	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL					3,044,545,518	593,606,347	966,879,439	680,788,389	650,148,713	1,561,443,780	258,824,238	82,803,156	170,597,071	162,562,329	214,979,304	219,785,106
Otros bancarios																
TOTAL																
Total bancarios					3,044,545,518	593,606,347	966,879,439	680,788,389	650,148,713	1,561,443,780	258,824,238	82,803,156	170,597,071	162,562,329	214,979,304	219,785,106

Anexo 1 - Desglose de créditos (Continuación)

Tipo de Crédito / Institución	Institución Extranjera (SI/No)	Fecha de firma/ contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]													
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]							
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]							
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]		
Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]																		
Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios)																		
INVEX 22	No	30-jun-22	25-jun-26	TIIE + 1.20	15,222,222	0	2,000,000,000	0										
INVEX 23	No	13-jun-23	10-jun-27	TIIE + 1.09	3,404,424	0	0	1,025,000,000										
TOTAL					18,626,646	0	2,000,000,000	1,025,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)																		
TOTAL																		
Colocaciones privadas (quirografarios)																		
D2 BINV964 260105	No	04-ene-21	05-ene-26	Tasa fija 2.6%	0	0	0	0	0	0	2,979,034	491,049,600	0	0	0	0	0	
TOTAL					0	0	0	0	0	0	2,979,034	491,049,600	0	0	0	0	0	
Colocaciones privadas (con garantía)																		
TOTAL																		
Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas					0	13,241,528	2,000,000,000	1,025,000,000	0	0	0	6,370,676	501,189,600	0	0	0	0	
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]																		
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																		
TOTAL																		
Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																		
Proveedores [sinopsis]																		
Proveedores																		
TOTAL																		
Total proveedores																		
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]																		
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																		
TOTAL																		
Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																		
Total de créditos						3,063,172,164	593,606,347	2,966,879,439	1,705,788,389	650,148,713	1,561,443,780	261,803,272	573,852,756	170,597,071	162,562,329	214,979,304		

Tipo de cambio utilizado para las partidas en moneda extranjera = 20.4604
El monto en moneda de origen de las partidas en moneda extranjera es 78,374,804 USD

IX. Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

INVEX Controladora, S.A.B. de C.V. (BMV: INVEXA) informa al público inversionista sobre su participación en operaciones con instrumentos financieros derivados, inversiones en instrumentos financieros y cartera crediticia reconocidos como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera al trimestre actual. Lo anterior en cumplimiento de la fracción XII del artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores.

El objetivo de esta sección es proporcionar a los inversionistas información que les permita conocer e identificar plenamente la exposición de las subsidiarias de INVEX Controladora riesgos de mercado, de crédito y liquidez asociados a instrumentos financieros derivados, así como los principales riesgos de pérdida por cambios en las condiciones de mercado asociados a los mencionados instrumentos.

Marco legal de las operaciones derivadas

INVEX Controladora no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados de manera directa; no obstante, su subsidiaria INVEX, Grupo Financiero a través de Banco INVEX e INVEX Casa de Bolsa sí realizan diversas operaciones derivadas, contando con la autorización de Banco de México para tal efecto, cumpliendo con diversos requisitos en materia de operación de los propios instrumentos, en control interno y en administración de riesgo entre otras.

Actualmente, Banco INVEX e INVEX Casa de Bolsa cuentan con las autorizaciones necesarias para operar de forma directa los siguientes instrumentos:

- Futuros, forwards, swaps y opciones sobre tasas de interés nominales.
- Futuros, forwards, swaps y opciones sobre divisas.
- Futuros sobre acciones e índices accionarios.

Requerimientos de Administración

La Dirección General deberá establecer y el Consejo de Administración deberá aprobar específicamente:

- 1) Los objetivos, metas y procedimientos generales para la operación con los clientes y otros intermediarios en el mercado.
- 2) Las tolerancias máximas de riesgo de mercado, de crédito y otros riesgos.
- 3) Los procedimientos de aprobación de nuevos productos financieros relacionados con estos productos.

La Dirección General deberá designar y el Consejo de Administración deberá aprobar un área de seguimiento de riesgos, diferente de las áreas tomadoras de riesgo, dependiente directamente de la Dirección General, cuyo propósito será:

- Medir, evaluar y dar seguimiento a los riesgos de mercado, de crédito (contraparte), de liquidez y operativos provenientes de estos instrumentos.
- Comunicar inmediatamente a la dirección cualquier desviación a los límites establecidos para que se realicen operaciones que eliminen los riesgos.
- Reportar diariamente a la dirección general y sistemáticamente al consejo de administración sobre la operación de la institución en el mercado.

La dirección y un comité designado por el Consejo de Administración deberán estar involucrados, en forma sistemática y oportuna, en el seguimiento de la administración de riesgos de mercado, de crédito, liquidez, y otros que consideren relevantes del mercado. Asimismo, deberán establecer un programa de revisión de los objetivos, metas y procedimientos de operación y control, así como de los niveles de tolerancia de riesgo por lo menos con periodicidad semestral y cada vez que las condiciones del mercado lo ameriten.

La dirección deberá tener un procedimiento de acción contingente que le permita actuar cuando se detecte que son deficientes las políticas, procedimientos, controles internos, el sistema de información gerencial o los niveles de tolerancia de riesgo o cuando ocurran violaciones a las leyes, normas o circulares aplicables.

Adicionalmente, se cuenta con un plan de contingencia operativo que garantice la continuidad de la operación ante eventos inesperados, en donde, la Dirección General y el Comité de Riesgos establecen un código de ética profesional que norme la conducta del personal involucrado. Asimismo, la Dirección General aprueba realizar un programa de capacitación continua dirigido a los operadores, personal de apoyo, área de seguimiento de riesgos y en general a todo el personal involucrado en el manejo y control de estos instrumentos.

Requerimientos de operación

Las diferentes áreas responsables de la operación y supervisión del mercado deberán haber establecido los objetivos, metas y procedimientos particulares, de operación y control; así como, las tolerancias máximas de riesgo aceptables por área, los que deberán ser congruentes con los lineamientos generales establecidos por la dirección.

INVEX deberá tener al menos dos operadores competentes, debidamente capacitados y entrenados y por lo menos, uno de ellos debe contar con experiencia reconocida en el mercado. Además, deberán conocer las políticas y procedimientos de operación y control, así como los estándares éticos que normen a INVEX. Se cuenta con un sistema que le permite al área de Riesgos dar seguimiento a los riesgos identificados y a los responsables del área de operación, supervisar en forma sistemática y oportuna, la actividad de los operadores y promotores de las operaciones propias del mercado. Los operadores de INVEX Controladora cuentan con un sistema que les permite dar seguimiento a las posiciones asignadas, así como verificar el cumplimiento de sus límites de mercado, crédito y otros establecidos por la institución.

El área de operación en conjunto con el área de seguimiento de riesgos establece modelos de valuación acordes con la tecnología desarrollada a la fecha, los cuales deberán ser del conocimiento del área de apoyo y del dominio de los operadores. Dichos modelos están autorizados por el Comité de Riesgos de INVEX Grupo Financiero.

Requerimientos de Control Interno

Las actividades y responsabilidades del personal de operación y las del personal de apoyo deberán ser adecuadamente definidas y estar asignadas a las direcciones que correspondan. Se deberá evitar la existencia de conflictos de interés en las áreas responsables de la concertación de operaciones y del soporte a la operación. Adicional, se debe establecerse por escrito y darse a conocer al personal de operación y apoyo, manuales de operación y control, de tal forma que permitan la correcta ejecución de sus funciones en cada una de las áreas involucradas tales como: crédito, promoción, operación, registro, confirmación, valuación, liquidación, contabilización y seguimiento de todas las operaciones concertadas.

El área de Riesgos de Crédito deberá establecer criterios internos para un adecuado análisis, evaluación, selección y aprobación de límites a los clientes que deseen participar en la compra o venta de estos productos derivados. Asimismo, deberán establecer procedimientos que aseguren que todas las operaciones concertadas se encuentren amparadas por un contrato marco suscrito, y que estén debidamente documentadas, confirmadas y registradas. Finalmente, deberán establecer procedimientos para asegurar que estas operaciones financieras y sus derivados aprobados por la dirección general cuentan con un adecuado soporte operacional para su funcionamiento y control.

El área de Auditoría Interna revisa al menos una vez al año, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de operación y de control interno así como una adecuada documentación de las operaciones.

Los sistemas de procesamiento de datos, de administración de riesgos y de los modelos de valuación, deberán tener un adecuado respaldo y control que incluya la recuperación de datos (para más información, remitirse a los manuales, plan de continuidad de operaciones, manual de políticas y procedimientos de administración integral de riesgos y manual técnico de administración integral de riesgos).

Por otra parte, el área de seguimiento de riesgos deberá tener acceso diariamente al sistema de operación y al de apoyo para que pueda medir y evaluar los riesgos provenientes de las operaciones, y deberá proveer también diariamente a la dirección general y sistemáticamente al consejo de administración con reportes debidamente verificados que muestren correcta y oportunamente los riesgos tomados por INVEX.

Los manuales de operación y control deberán contener políticas, procedimientos y mecanismos tales como grabaciones telefónicas y confirmaciones recíprocas por escrito de todos los términos de las operaciones acordados entre las partes para lograr asegurar la veracidad y autenticidad de las operaciones concertadas. Las operaciones no confirmadas, así como las no reportadas por los operadores dentro de un plazo máximo de 24 horas deberán investigarse de manera inmediata, sistemática y oportuna, para registrarse, reportarse y determinar acciones correctivas; asimismo, deberán realizar las acciones necesarias para evitar la reincidencia de este tipo de irregularidades.

Todas las confirmaciones deberán ser ejecutadas por el personal de apoyo y ser los únicos que podrán recibir las confirmaciones de las contrapartes, las cuales deberán ser cotejadas debidamente con los reportes del personal de operación, diariamente, y en caso de duda, con la grabación del día. INVEX Grupo Financiero deberá establecer procedimientos para verificar, al menos en forma semestral, que las operaciones se encuentren debidamente documentadas, registradas, contabilizadas, confirmadas e incluidas en todos los reportes.

Respecto a los modelos de valuación y de medición de riesgos, éstos deberán ser validados por expertos internos y externos independientes de los que desarrollaron dichos modelos y del personal de operación, al menos una vez al año.

El área de seguimiento de riesgos deberá recabar directamente información de fuentes externas confiables que le permitan valorar las operaciones del portafolio vigente.

Tanto la CNBV como Banco de México, realizan la supervisión de los intermediarios financieros, con el fin de verificar el apego de las normas de operación, control, registro y revelación relativa a las operaciones con instrumentos financieros derivados.

Objetivos para celebrar operaciones con derivados

Los objetivos que persiguen las subsidiarias de INVEX Grupo Financiero al participar como intermediarios en operaciones de futuros, intercambio de flujos y de opciones, son los siguientes:

- Ofrecer a sus clientes instrumentos que permitan cubrir los riesgos financieros a los que actualmente se encuentran expuestos.
- Ofrecer a sus clientes alternativas que le permitan obtener rendimientos o precios garantizados, o bien asegurar a valor presente, en términos nominales o reales, la suficiencia de recursos para cumplir compromisos futuros.
- Contribuir a incrementar la liquidez en los mercados de productos financieros derivados al fomentar oferta y demanda adicional.
- Diversificar la gama de productos y servicios considerando una fuente alternativa de ingresos la realización de operaciones derivadas.
- Disponer de instrumentos que permitan cubrir sus activos contra riesgos derivados por fluctuaciones en los factores financieros que afectan sus posiciones propias.
- Colaborar al desarrollo eficaz del mercado de derivados con calidad en el servicio y precios competitivos.

Las subsidiarias de INVEX Grupo Financiero sólo celebrarán operaciones derivadas con aquellas contrapartes que hayan sido aprobadas por el Comité de Crédito del Banco de México, tratándose de no intermediarios y en el caso de éstos, solo con aquellos aprobados por el comité de riesgos y que tengan la autorización de Banco de México que resulte aplicable.

Los riesgos que se asuman al celebrar operaciones derivadas y otras operaciones de plazo con intermediarios financieros estarán sujetos a los límites autorizados para las distintas contrapartes, en función al grupo en el cual se encuentren clasificadas por el comité de riesgos.

En las operaciones derivadas que celebren las subsidiarias de INVEX Grupo Financiero con otros intermediarios podrá convenir no constituir garantías.

INVEX sólo podrá realizar operaciones financieras derivadas, con: instituciones financieras que cuenten con la autorización del Banco de México para actuar como intermediarios en los mercados de derivados. Personas físicas o morales, nacionales o extranjeras, que actúen como participantes y que reúnan los requisitos establecidos en el manual de crédito de INVEX y que evidencien capacidad de pago para cumplir con las obligaciones que adquieran por dichas operaciones de conformidad con los parámetros establecidos por la Dirección de Riesgo de Crédito, la UAIR y el manual de derivados de INVEX.

Las operaciones sólo se podrán realizar con participantes con los que se tenga alguna relación contractual en INVEX.

Banco INVEX opera tanto en mercados reconocidos, en México en el mercado mexicano de derivados (MEXDER) y en el extranjero (principalmente en los Estados Unidos de América, Chicago Board); así como, directamente con otros intermediarios financieros autorizados (Mercado extrabursátil u OTC).

La finalidad es preponderantemente de carácter especulativo, con excepción de las operaciones en futuros y forwards sobre el tipo de cambio, las cuales también son pactadas con carácter de cobertura en el caso de Banco INVEX.

Todas las operaciones son realizadas por cuenta propia, empleando los recursos de las tesorerías de las entidades y de acuerdo con líneas de contraparte otorgadas por los distintos participantes o bien de acuerdo con las garantías exigibles por los mercados, sin necesidad de disponer de fuentes específicas de liquidez.

Principales participantes en la administración de riesgos

El esquema de administración de Riesgos que observa INVEX, acorde al marco normativo que en la materia ha establecido el consejo de administración a propuesta del comité de riesgos de Banco INVEX, se fundamenta en una clara delimitación de las funciones para cada área involucrada en la toma y control de riesgos, lo que permite realizar análisis y monitoreo de la situación de los mercados e identificar los efectos negativos que los riesgos asumidos podrían producir, así como agilizar la asimilación de eventos dentro de la estrategia del negocio.

En el referido esquema el comité de riesgos participa en su diseño e implementación, proponiendo a los consejos de administración de INVEX y de sus subsidiarias, para su aprobación, tanto las políticas y procedimientos para la administración de riesgos como los objetivos sobre la exposición al riesgo; asimismo, es el órgano responsable de instrumentar los métodos, modelos y demás elementos necesarios para la identificación, medición, monitoreo, limitación, control, información y revelación de los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuestas las instituciones antes mencionadas, estos últimos junto con las políticas y procedimientos correspondientes se encuentran contenidos en manuales de riesgos y operación, precisándose la estrategia, organización y marcos normativos, metodológicos y operativos.

La instancia operativa del citado Comité la constituye la Unidad de Administración Integral de Riesgos, encargada de medir, monitorear e informar sistemáticamente sobre los niveles de exposición a los distintos tipos de riesgos en que incurre la Institución, verificando permanentemente la debida observancia de las políticas y los límites aplicables, así como la existencia de controles en las áreas de negocio para la toma de riesgos.

Exposición a los principales riesgos identificados

Los principales factores de riesgo identificados, los cuales son cubiertos por la administración de riesgos implementada en INVEX, corresponden a los siguientes:

- Variaciones en los niveles de los subyacentes (tasas de interés, divisas, acciones o índices accionarios).
- Incumplimiento de las contrapartes, principalmente en operaciones celebradas en mercados extrabursátiles.
- Contracción de los mercados en situaciones atípicas que impidan la celebración de operaciones contrarias para cerrar posiciones previamente adquiridas a niveles de mercado.
- Insuficiencia de recursos líquidos o valores para hacer frente a llamadas de margen al participar en mercados reconocidos, estando directamente relacionados con las variaciones en los niveles de los subyacentes, principalmente.
- Fallas en los procesos o sistemas, errores humanos o eventos externos; es decir, riesgos operacionales.

Información de riesgos por subsidiaria

Banco INVEX

Reporte sobre las posiciones que mantiene Banco INVEX en Instrumentos Financieros Derivados

BANCO INVEX, INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados

31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2025

Cifras en miles de pesos

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de Cobertura u otros fines, tales como negociación	Valor del activo subyacente / variable de referencia	Monto notional / valor nominal		Valor Razonable		Montos de Vencimientos por año		Colateral / líneas de crédito / valores dados en garantía
			Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior	menor a 12 meses	mayor a 12 meses	
Forward	Negociación Compra Sobre Divisas:	USD/MXN	10,587,909	23,283,793	(115,933)	720,372	0	(115,933)	Efectivo
		EUR/MXN	27,056	15,723	1,128	987	0	1,128	Efectivo
		EUR/USD	77,441	75,685	(162)	(371)	0	(162)	Efectivo
	Negociación Venta Sobre Divisas:	USD/MXN	15,981,202	34,833,573	138,801	(857,147)	0	138,801	Efectivo
		EUR/MXN	27,056	15,723	(1,117)	(956)	0	(1,117)	Efectivo
Opciones	Negociación Compra Sobre Tasas de Interes:	TIIE 28	6,498,068	6,934,522	9,239	21,647	9,068	171	Efectivo
	Sobre Tasas de Interes SOFR Dlls:	TM3/USD	0	99,194	0	931	0	0	Efectivo
		TM1/USD	35,414	36,146	85	115	85	0	Efectivo
	Sobre Divisas:	USD/MXN	2,644,460	901,697	68,579	64,248	13,522	55,056	Efectivo
	Sobre Valores:	Bonos	2,879	2,417	2,879	2,417	2,879	0	Efectivo
	Negociación Venta Sobre Tasas de Interes:	TIIE 28	5,696,048	6,624,102	(9,186)	(21,637)	(9,016)	(170)	Efectivo
	Sobre Tasas de Interes SOFR Dlls:	TM3/USD	0	99,194	0	(922)	0	0	Efectivo
		TM1/USD	35,414	36,146	(84)	(111)	(84)	0	Efectivo
Sobre Divisas:	USD/MXN	2,652,455	909,991	(71,956)	(70,910)	(11,792)	(60,164)	Efectivo	
Sobre Valores:	Bonos	785	1,987	(785)	(1,987)	(785)	0	Efectivo	
Swaps	Negociación Compra	USD/MXN	2,980,331	3,041,874	60,769	37,033	59,703	1,066	Efectivo
		TIIE 28	7,986,916	10,265,216	53,836	(151,291)	47,439	6,397	Efectivo
		EUR/MXN	82,308	80,442	14,442	13,841	14,442	0	Efectivo
		TIIE FONDEO	16,209,569	15,000	59,725	1	59,904	(178)	Efectivo
		MEXDER TIIE28	19,523,900	18,698,600	89,406	23,793	89,406	0	Efectivo
		MEXDER SOFR	163,683	144,092	1,363	22	1,363	0	Efectivo
	Negociación Venta	USD/MXN	7,080,720	8,306,956	(29,080)	(111,226)	(30,576)	1,495	Efectivo
		EUR/MXN	701,834	685,920	(138,021)	(117,099)	(138,021)	0	Efectivo
		EURSOF/USD	1,269,474	1,240,688	(1,986)	54,269	(1,986)	0	Efectivo
		TIIE 28	8,364,628	10,642,928	2,525	203,045	2,509	16	Efectivo
		TIIE FONDEO	209,569	109,444	(309)	31	(277)	(33)	Efectivo
		MEXDER TIIE28	135,140,335	92,391,335	(1,544,781)	(35,450)	(1,544,003)	(778)	Efectivo
		MEXDER SOFR	3,309,367	541,849	(17,665)	6,600	(17,665)	0	Efectivo
	Cobertura Venta	TIIE 28	190,030	190,030	6,158	9,485	6,158	0	Efectivo

Los colaterales en los instrumentos financieros derivados son por la posición neta en riesgo de cada contraparte, razón por la cual no se puede mostrar por instrumento financiero derivado. Al cierre del trimestre, Banco INVEX no tuvo incumplimientos a los contratos.

Análisis de Sensibilidad y cambios en el valor razonable

Para realizar las pruebas de sensibilidad en el valor razonable y en los flujos de los instrumentos financieros derivados que Banco INVEX opera, se utilizaron 3 escenarios (probable, posible y remoto) intentando simular situaciones adversas, en los cuales se aplican las siguientes variaciones porcentuales a los niveles de los respectivos subyacentes.

	Probable	Posible	Remoto
Variación	+10%	+25%	+50%
	-10%	-25%	-50%

Las posiciones en instrumentos derivados mantenidas al 31 de diciembre de 2023 se dividieron en 3 grupos según el tipo de subyacente, conforme a la tabla que se muestra a continuación:

Tasas	Divisas	Acciones y mercancías
Swaps de TIIE (MEXDER)	Forward de Dólar	----
Swaps de TIIE (OTC)	Forward de Euro	
Swaps de SOFR	Opciones de Dólar	
Opciones de Libor	Cross Currency Swaps	
Opciones de TIIE		

En seguida se presentan las tablas con los resultados de sensibilidad de la valuación de los instrumentos derivados respecto al subyacente (cifras en millones de pesos):

	Probable +10%	Posible +25%	Remoto +50%	Probable -10%	Posible -25%	Remoto -50%
Divisas, mdp	(807.136)	(2,016.214)	(4,023.617)		800.801	2,002.658
Tasas, Mdp	985.708	2,413.652	4,673.156		(1,028.165)	(2,633.472)
Acciones, mdp	(0.579)	0.750	0.898		1.388	4.087
Total	177.993	398.188	650.437		(225.976)	(626.727)

Para presentar la estimación del cambio en los flujos netos futuros generados por las posiciones (flujos activos menos flujos pasivos) se utilizaron horizontes de tiempo de 180, 360, 540, 720 y mayores a 720 días. Los resultados (no acumulados) se muestran en las siguientes tablas:

	Probable +10%				
	180 días	360 días	540 días	720 días	>720 días
Divisas, mdp	(527.874)	1.476	(10.917)	0.094	2.118
Tasas, mdp	484.694	406.601	174.280	63.426	145.595
Acciones y Mercancías, mdp	(1.234)	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	(44.414)	408.077	163.363	63.520	147.713

	Probable -10%				
	180 días	360 días	540 días	720 días	>720 días
Divisas, mdp	527.874	(1.476)	10.917	(0.094)	(2.118)
Tasas, mdp	(485.443)	(406.602)	(174.280)	(63.426)	(145.595)
Acciones y Mercancías, mdp	2.200	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	44.631	(408.078)	(163.363)	(63.520)	(147.713)

	Posible +25%				
	180 días	360 días	540 días	720 días	>720 días
Divisas, mdp	(1,319.684)	3.689	(27.293)	0.235	5.294
Tasas, mdp	1,203.301	1,016.498	435.693	158.561	363.984
Acciones y Mercancías, mdp	0.492	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	(115.891)	1,020.187	408.400	158.796	369.278

	Posible -25%				
	180 días	360 días	540 días	720 días	>720 días
Divisas, mdp	1,319.684	(3.689)	27.293	(0.235)	(5.294)
Tasas, mdp	(1,216.729)	(1,016.504)	(435.699)	(158.566)	(363.988)
Acciones y Mercancías, mdp	6.149	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	109.104	(1,020.193)	(408.406)	(158.801)	(369.282)

	Remoto +50%				
	180 días	360 días	540 días	720 días	>720 días
Divisas, mdp	(2,639.368)	7.379	(54.586)	0.470	10.588
Tasas, mdp	2,401.940	2,033.207	871.493	317.210	728.018
Acciones y Mercancías, mdp	0.492	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	(236.936)	2,040.586	816.907	317.680	738.606

	Remoto -50%				
	180 días	360 días	540 días	720 días	>720 días
Divisas, mdp	2,639.368	(7.379)	54.586	(0.470)	(10.588)
Tasas, mdp	(2,436.665)	(2,033.009)	(871.398)	(317.132)	(727.977)
Acciones y Mercancías, mdp	12.929	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	215.632	(2,040.388)	(816.812)	(317.602)	(738.565)

Administración Integral de Riesgos de Banco INVEX

El objetivo de la actividad de administración de riesgo en general es el identificar los riesgos mantenidos por la Institución, cuantificarlos y llevar a cabo un seguimiento y control de los mismos, procurando de esta forma una toma de riesgos que le permita una adecuada solvencia y capacidad de financiar sus operaciones y compromisos de liquidez.

Los objetivos de la administración de los riesgos particulares son los siguientes. En materia de riesgo de mercado, el identificar, monitorear, informar y controlar las pérdidas potenciales por fluctuaciones en variables como precios accionarios, niveles de tasas de interés y tipos de cambio. En materia de riesgo de crédito, lo propio respecto del posible incumplimiento de acreditados, contrapartes y emisores. En cuanto a riesgo de liquidez, el procurar la capacidad de financiar los activos mantenidos por la institución así como los compromisos futuros de flujos de efectivo a cargo de la Institución, así como considerar las pérdidas en que podría incurrirse en caso de requerir liquidar alguna posición para poder allegarse de recursos. Finalmente, en cuanto al riesgo operacional, el identificar, modificar y procurar un control adecuado de pérdidas potenciales generadas por errores humanos y de herramientas informáticas, por la actuación de terceros (con o sin relación con INVEX), por resoluciones judiciales desfavorables, por vulnerabilidades generadas por los procedimientos definidos, entre otras.

El esquema de Administración de Riesgos que observa INVEX, acorde al marco normativo en la materia, se fundamenta en una clara delimitación de las funciones para cada área involucrada en la toma y control de riesgos, lo que permite realizar análisis y monitorear la situación de los mercados e identificar los riesgos que se podrían producir, así como agilizar la asimilación de eventos dentro de la estrategia del negocio.

En el referido esquema el Comité de Riesgos participa en su diseño e implementación, proponiendo al Consejo de Administración, para su aprobación, tanto las políticas y procedimientos para la administración de riesgos como los límites y tolerancias a ser observadas; asimismo, es el órgano responsable de instrumentar los métodos, modelos y demás elementos necesarios para la identificación, medición, monitoreo, limitación, control, información y revelación de los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la Institución, aspectos estos últimos que junto con las políticas y procedimientos correspondientes se encuentran contenidos en manuales de riesgos y operación, precisándose la estrategia, organización y marcos normativos, metodológicos y operativos.

La instancia operativa del citado Comité la constituye la Unidad de Administración Integral de Riesgos, encargada de medir, monitorear e informar sistemáticamente sobre los niveles de exposición a los distintos tipos de riesgos en que incurre la Institución, verificando permanentemente la debida observancia de las políticas y los límites aplicables, así como la existencia de controles en las áreas de negocio para la toma de riesgos.

Entre las principales políticas de riesgos definidas por la Institución, se encuentran:

- Como mecanismo general de mitigación de riesgos, se procede definiendo mediciones de riesgos y niveles máximos a ser respetados con base en el capital de la Institución, con el objeto de mantener un nivel de solvencia y de liquidez acorde al apetito de riesgo definido por el Consejo de Administración.
- El Comité de Riesgos, con la participación de la UAIR, definirá las metodologías para la medición de riesgos adicionales a las establecidas por la regulación y sus insumos.
- Será responsabilidad de la UAIR asegurar que las herramientas empleadas por la Institución utilicen los elementos mencionados en la política anterior.
- El Comité de Riesgos, con la participación de la UAIR, identificará y propondrá al Consejo de Administración los umbrales máximos que las mediciones de riesgos principales deberán respetar.
- El Comité de Riesgos, con la participación de la UAIR, identificará las mediciones principales que requieran de escenarios alternos y procederá a su definición, siempre respetando lo requerido por la regulación.
- Las áreas de negocio, utilizando en su caso las herramientas que la UAIR deba poner a su alcance y/o el apoyo que ésta última deba de proporcionarles, deberán asegurarse (previo a la contratación de posiciones de riesgo importantes) que las mediciones principales no serán excedidas, para lo cual se considerarán los niveles de riesgos vigentes.
- Por ninguna razón las áreas de negocios podrán incurrir en excesos de riesgos premeditados, salvo los autorizados previamente por el Comité de Riesgos tras llevar a cabo los análisis pertinentes.
- En el caso de excesos de riesgo ocasionados por causas ajenas a las áreas de negocio, por ejemplo ocasionados por movimientos de mercados, el Comité de riesgos definirá la estrategia a seguir para ubicar las mediciones dentro de los parámetros establecidos, misma que deberá ser implementada por las áreas de negocios correspondientes.
- Para asegurar la calidad de la administración de riesgos, anualmente el área de Auditoría interna llevará a cabo una auditoría que revise que esta actividad se desarrolla en cumplimiento con lo establecido por la Institución y por la regulación vigente, la cual será complementada por una revisión técnica a los modelos y sistemas de riesgos que la UAIR realizará cada dos años.

Entre los riesgos específicos de Banco INVEX se encuentran los siguientes:

Riesgo de mercado accionario

- La Institución mantiene dos tipos generales de posiciones en acciones: aquellas en las cuales busca obtener una plusvalía (siendo estas inversiones en acciones con cotización pública) y aquellas adquiridas con propósitos estratégicos, con objeto de permitir participar en ciertas líneas de negocio (correspondiendo a posiciones en acciones de empresas que no cotizan en bolsa).

Las políticas de mitigación de riesgos para este tipo de riesgo corresponden a las definidas en la sección de políticas generales de riesgo.

Riesgo de mercado por tasa de interés

- Las políticas de riesgos para este tipo de riesgo corresponden a las definidas en la sección de políticas generales de riesgo.

Riesgo de crédito de carteras

- INVEX calcula los requerimientos de capitalización por riesgo de crédito de la totalidad de sus exposiciones a este tipo de riesgo (incluyendo su cartera crediticia) utilizando el método estándar. Como principales portafolios se identifican los correspondientes a las carteras comercial, de tarjeta de crédito y de factoraje, así como las posiciones en instrumentos de deuda y en operaciones derivadas realizadas con otros intermediarios. En concordancia con lo establecido por la regulación en la materia, para calcular los requerimientos de capitalización por riesgo de crédito para exposiciones crediticias, títulos de deuda, reportos y operaciones derivadas de personas morales, INVEX considera en todos los casos los ratings emitidos por las agencias calificadoras Standard & Poors, Fitch, Moody's, HR Ratings y Verum.

En cuanto a asignación de calificaciones de emisiones públicas a activos comparables, INVEX únicamente utiliza: i) calificaciones del emisor o ii) calificaciones de emisiones particulares.

En cuanto a políticas y procesos para el empleo de compensaciones dentro y fuera de balance, INVEX no utiliza este tipo de mecanismos.

Como mitigantes de riesgo de crédito, en adición a la definición de límites de riesgo por pérdidas potenciales y concentración de cartera, INVEX procede determinando en la etapa de análisis de operaciones crediticias la necesidad de requerir garantías en función a la capacidad financiera del acreditado y del riesgo de la operación estableciéndolas en su caso dentro de las condiciones contractuales de la operación; de no cumplir con ello se establece el derecho de dar por terminada anticipadamente la misma, estando en posibilidades de exigir el prepago del crédito aún en caso que el acreditado no presente retraso de pago alguno o deterioro en su capacidad financiera.

En cuanto a la valuación y gestión de garantías, las políticas y estrategias implementadas por la Institución consideran que áreas de control sin funciones de generación de ingresos sean las encargadas de determinar periódicamente, en función del tipo de garantía, el valor de mercado de las mismas así como de verificar que dichos valores respeten las condiciones establecidas en las operaciones correspondientes. Dichas actividades se encuentran establecidas dentro de procesos como la calificación de la cartera de crédito sujeta a mantener garantías, actividad realizada conforme a lo requerido por la regulación en la materia por el área denominada Riesgo de crédito con el apoyo del área de Administración respecto del valor de las garantías reales financieras.

Las garantías reales mantenidas por INVEX presentan una alta diversificación, contándose tanto con instrumentos de deuda y accionarios así como bienes muebles e inmuebles. Su riesgo de mercado varía ente riesgo de tasas y sobretasas nacionales, niveles de precios accionarios y los correspondientes a los bienes inmuebles. Finalmente, se mantienen exposiciones a riesgo de crédito tanto gubernamental, bancario y corporativo.

En el caso de garantías personales, no se requieren características particulares que deban mantengan los diversos garantes, por lo que el tipo de garantes mantenido es variado. El único requerimiento está dado por mantener un alto nivel de solvencia, y en sí del resto de las variables requeridas, para generar una calificación (interna para efectos regulatorios) B1 o superior.

Operaciones con instrumentos financieros, incluyendo los instrumentos derivados

- En cuanto a políticas y procesos para el empleo de compensaciones dentro y fuera de balance, INVEX no utiliza este tipo de mecanismos.

Como mitigante del riesgo de crédito en operaciones financieras, incluyendo las operaciones derivadas, la institución cuenta con la definición de límites de riesgo con las contrapartes, los cuales se calculan aplicando un factor al capital mantenido por la contraparte, lo cual es complementado considerando la calidad crediticia basada en la calificación otorgada por las agencias calificadoras así como por un factor en función del plazo de vencimiento de la operación, para llegar de esta forma a una estimación del riesgo en las posiciones mantenidas, o dicho de otra forma, de capital asignado a la operación.

Adicionalmente, INVEX procede determinando en la etapa de análisis de operaciones derivadas con clientes la necesidad de requerir garantías en función a la capacidad financiera del intermediario / cliente y del riesgo de la operación.

Asimismo, ha incorporado la práctica de mercado de celebrar contratos en operaciones de reporto y derivados donde se establece el proceso a través del cual, en caso de que el valor de las obligaciones netas del cliente rebasen un monto definido en el contrato, ella tendrá que constituir garantías a favor de la parte acreedora en un plazo establecido; de no cumplir con ello se establece el derecho de dar por terminada anticipadamente las operaciones para limitar o evitar las pérdidas que un incumplimiento generaría.

En cuanto a la valuación y gestión de garantías, las políticas y estrategias implementadas por la Institución consideran que áreas de control sin funciones de generación de ingresos sean las encargadas de determinar periódicamente, en función del tipo de garantía, el valor de mercado de las mismas así como de verificar que dichos valores respeten las condiciones establecidas en las operaciones correspondientes. Dichas actividades se encuentran establecidas dentro de procesos como la verificación del cumplimiento de los saldos a favor no garantizados establecidos en los contratos de operaciones de reporto y derivados la cual es efectuada por el área de Administración.

Las principales garantías reales mantenidas en operaciones derivadas están dadas por recursos en efectivo, mismos que por definición no mantienen riesgo de mercado ni de crédito.

En materia de garantías reales para operaciones de reporto, toda vez que las principales operaciones realizadas son sobre valores gubernamentales a tasa variable y en menor medida de tasa fija, las principales garantías de estas operaciones, dadas

por las garantías iniciales, corresponden a este tipo de instrumentos. Por ello su principal riesgo se radica en riesgo de sobretasas y tasas nacionales, y el crediticio en la capacidad de pago del gobierno federal.

En cuanto a las principales contrapartes en operaciones derivadas, estas corresponden a intermediarios (principalmente instituciones bancarias) cuya calificación en escala nacional a corto plazo se ubica en la categoría A1 o equivalente.

Por otra parte, las operaciones derivadas realizadas con personas morales distintas a intermediarios financieros son preponderantemente de carácter de cobertura para el cliente, analizando la existencia del riesgo a cubrir en la etapa de evaluación de la operación por parte del Comité de Crédito, controlando de esta forma el riesgo de correlación adversa.

Riesgo de liquidez

- Para mitigar el riesgo que podría generar el otorgamiento de créditos a largo plazo, INVEX hace uso de financiamiento de la Banca de desarrollo y Fondos de fomento para obtener recursos, mismo que fondea un porcentaje importante de este tipo de operaciones.

Por otra parte, toda vez que la fuente de financiamiento primordial en el caso de los valores mantenidos con fines de negociación está dada por las operaciones de reporto, la Institución mantiene una política que requiere que la inmensa mayoría de estas posiciones correspondan a instrumentos gubernamentales de alta liquidez que aseguren la posibilidad de acceder a este tipo de fondeo.

Complementariamente, una vez atendidas las necesidades de fondeo de los activos crediticios, de las posiciones en valores y de los activos líquidos requeridos, el exceso de recursos mantenidos por los clientes es canalizado a inversiones en reporto que son correspondidas con iguales operaciones de naturaleza contraria con el mercado. Ello permite a la Institución evaluar el monto de recursos adicionales de la clientela a los que tiene acceso para ser considerados en la planeación de su crecimiento futuro de activos o poder ser canalizados al fondeo de la Institución en caso de eventos de iliquidez en general.

Riesgo operacional

- El método de cálculo de requerimientos de capitalización por este tipo de riesgo corresponde al método regulatorio conocido como método del indicador básico.

Las políticas y procedimientos particulares para gestionar este tipo de riesgos corresponden a lo siguiente:

1. La gestión general consiste en la identificación, evaluación y seguimiento de los riesgos operacionales así como los controles establecidos, requiriéndose la definición de controles adicionales, denominados planes de mitigación, de acuerdo a condiciones establecidas para tal efecto.
2. El procedimiento general referente a las técnicas de cuantificación y seguimiento de riesgo operacional son:
 - Las evaluaciones de riesgos son conducidas anualmente por la UAIR junto con las áreas internas participantes de los procesos, categorizando estas últimas la posible frecuencia e impacto económico de los riesgos presentes en los procesos en que participan, así como registrando los controles.
 - La identificación de eventos de pérdida es realizado por contactos designados por las áreas internas, reportando los mismos a la UAIR para registrar los niveles de impacto económico que se presentan en la Institución.
 - La definición de los riesgos prioritarios, así como de los indicadores de riesgo operacional, a propuesta de la UAIR, es autorizada por el Comité de riesgos, y sus niveles igualmente es reportado por las áreas internas a la UAIR periódicamente.
3. El Comité de riesgos establecerá los niveles de tolerancia y la(s) medición(es) para los que se deberán establecer planes de mitigación, con la medición dada por la técnica de Evaluaciones de riesgos.
4. Las diferentes áreas de control relacionadas con la implementación y revisión de controles realizarán seguimientos a las otras técnicas para identificar las necesidades de planes de mitigación, así como el seguimiento de su implementación.

Bursatilizaciones de Banco INVEX

A la fecha de reporte, INVEX no ha bursatilizado activos propios, limitando su actividad a: i) la inversión esporádica en algunos títulos que correspondan a este tipo de instrumentos; ii) la posibilidad de sugerir a clientes tanto este como cualquier otro tipo de valores que considere apropiados para su perfil de riesgo; y iii) actuar como fiduciario de emisiones de este tipo de valores. En los primeros dos incisos la participación de la Institución es bastante limitada; en el tercero la participación de INVEX es mayor dada la importante presencia de mercado mantenida en el negocio fiduciario. Los riesgos generados por el inciso i) son riesgos de mercado de tasas de interés con los cuales se calcula el valor presente de los títulos, el riesgo de liquidez en caso de necesidad de venta forzosa, así como los riesgos inherentes de las posiciones subyacentes; por el inciso ii) y iii) la responsabilidad de fungir como asesor de inversiones y de administrador de activos, de manera correspondiente.

La valuación de las inversiones en este tipo de instrumentos se lleva a cabo utilizando el precio actualizado de valuación proporcionado por el proveedor de precios contratado.

Los tipos de fideicomisos en los cuales Banco INVEX participa como fiduciario emisor, de acuerdo con la naturaleza de los subyacentes bursatilizados que han sido aportados por los fideicomitentes, son en los siguientes

Certificados bursátiles:	Certificados de capital de desarrollo:	Fibras de fideicomisos hipotecarios:	y Fibras E:	Certificados Fiduciarios de Proyectos de Inversión (CERPI):	Bursátiles de Inversión
Derechos de cobro carreteros	Acciones de empresas mexicanas no listadas en bolsa	Derechos inmobiliarios	Acciones de empresas mexicanas dedicadas a proyectos de energía e infraestructura	Acciones de empresas no listadas en bolsa	
Derechos de cobro de contrato de prestación de servicios de largo plazo					
Derechos de cobro de la operación de un hospital					
Derechos de cobro de impuestos y/o participaciones federales					
Derechos de cobro comisiones					
Derechos de cobro de certificados de infraestructura educativa					
Cartera de créditos educativos					
Cartera de créditos arrendamientos					
Cartera de créditos al consumo de trabajadores					
Cartera de créditos automotrices					
Cartera de créditos factoraje					
Cartera de microcréditos					
Cartera de créditos hipotecarios					

Finalmente, las empresas calificadoras que han sido empleadas en las bursatilizaciones donde Banco INVEX ha participado como fiduciario, de manera indistinta por tipo de fideicomiso, han sido Fitch Ratings, HR Ratings, Moody's y S&P Global Ratings.

Los reportes de medición de riesgos que realiza la Institución corresponden a:

- Límites de Riesgo de Tasa de Interés
- Límites de Riesgo de Mercado Accionario
- Informe Ejecutivo de Riesgos de Mercado
- Informe de Seguimiento de Riesgos de mercado
- Límites de Operaciones de Cambios
- Límites de riesgo de operaciones sujetas a riesgo de contraparte con intermediarios
- Riesgo de contraparte en operaciones derivadas con clientes
- Informe de la Cartera de Crédito Comercial
- Informe de la Cartera de Crédito de Consumo
- Pérdidas Esperadas y No Esperadas
- Límite de pérdidas potenciales (no esperadas)
- Brechas de Liquidez
- Brechas de Re depreciación
- Sensibilidad del Margen de Tesorería
- Pérdida por venta forzosa
- Coeficiente de cobertura de liquidez
- Pruebas de estrés de riesgo de liquidez
- Incidencias e impacto de eventos de pérdida

- Índice de capitalización
- Razón de apalancamiento

Metodologías aplicadas por Banco INVEX a cada tipo de Riesgo específico (Información cuantitativa y cualitativa)¹

Riesgo de mercado accionario

a. Información cualitativa

Metodologías. i) Valor en Riesgo (VaR), que corresponde a estimar la pérdida que puede afrontar un portafolio por variaciones principalmente en los precios de las acciones e índices accionarios, dado un nivel de confianza y un horizonte de tiempo y ii) Medida de estrés, consistente en aplicar la pérdida proporcional en el valor de mercado de cada posición que conforma el portafolios, experimentada durante el periodo de tiempo en que la bolsa de valores donde cotice haya presentado la mayor alza o peor caída consecutiva.

Parámetros. i) VaR: método histórico, nivel de confianza del 99% y horizonte diario; ii) Medida de estrés, el periodo de mayor alza consecutiva considerado corresponde del 9 al 13 de marzo de 2009 (IPC) y del 23 al 26 de marzo de 2020 (S&P), mientras que la peor caída consecutiva corresponde del 13 al 23 de marzo de 2020 (IPC) y del 10 al 12 de marzo de 2020 (S&P).

El VaR se aplica a todas las posiciones accionarias que coticen en bolsa e instrumentos derivados con subyacente accionario que cotice en bolsa. La Medida de estrés a las posiciones anteriores, exceptuando las conservadas a vencimiento.

b. Información cuantitativa

A continuación, se presentan los requerimientos de capital desglosados por rango de ponderadores de riesgo de mercado al cierre del periodo:

Riesgo de mercado	Requerimiento
Ops con Acciones	5
Ops sobre Canastas Accionarias	0
Ops sobre Índices Accionarios	0
Certificados Bursátiles	0
Total	5
Riesgo de crédito	25

Al cierre del periodo la Institución observó un nivel de VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado accionario bajo la metodología histórica descrita previamente de 1 mdp. Esto se interpreta como sigue: dadas las posiciones bursátiles mantenidas en la fecha correspondiente, la probabilidad de tener una pérdida por valuación en un día hábil superior a 1 millón es de 1%. Por último, el VaR promedio diario en el periodo fue de 1 mdp.

Riesgo de mercado por tasa de interés (inversiones en instrumentos financieros)

a. Información cualitativa

Metodologías. i) VaR, como la estimación de la pérdida que puede afrontar un portafolio por variaciones en los niveles de tasas de interés, dado un nivel de confianza y un horizonte de tiempo, ii) Medida de Estrés, considerando bajo la metodología de VaR situaciones extremas en la volatilidad de los niveles de las tasas de interés y iii) Análisis de Sensibilidad, consistente en determinar el efecto negativo en el valor del portafolio por variaciones en los factores de riesgo, considerando incrementos / decrementos preestablecidos sobre sus niveles actuales.

1. Cifras en millones de MXP, salvo que se indique lo contrario. Se incorpora una magnitud \$0 en aquellos riesgos para los cuales las posiciones existentes no generan posibles pérdidas de esta naturaleza.

Parámetros. i) VaR: simulación Montecarlo, nivel de confianza del 99% y horizonte diario; ii) Medida de estrés: los parámetros anteriores y la volatilidad presentada en días posteriores al 11 de septiembre de 2001; iii) Análisis de Sensibilidad, cambios de +/- 50 puntos base (p.b.) para tasas de interés nominales locales, extranjeras y tasa real local, ambas con plazo menor o igual a un año, decreciendo proporcionalmente de conformidad con el plazo en años cuando éste es mayor a uno (dos para tasas nominales locales), permaneciendo fijas a partir de 5 años; en el caso de sobretasas se usa un desplazamiento de +/- 3 p.b. para instrumentos que reprecien diariamente y +/- 5 para instrumentos con plazo de depreciación mayor.

Las mediciones se aplican a todos los títulos de deuda bursátiles e instrumentos derivados cuyo subyacente sea susceptible a movimientos en tasas de interés, con excepción de los adquiridos para mitigar el riesgo de mercado de posiciones no bursátiles como créditos. Asimismo, las mediciones se aplican a las distintas clasificaciones contables del rubro de inversiones mantenidas.

b. Información cuantitativa

Al cierre del periodo Banco INVEX observó un nivel de VaR de las posiciones sujetas a tasa de interés bajo la metodología de montecarlo descrita previamente de 107 mdp. Esto se interpreta como sigue: dadas las posiciones bursátiles mantenidas en la fecha correspondiente, la probabilidad de tener una pérdida por valuación en un día hábil superior a 107 mdp de 1%. Por último, el VaR promedio diario en el periodo fue de 101 mdp.

Riesgo de mercado por tasa de interés (otros rubros del estado de situación financiera)

a. Información cualitativa

Metodología. Variación de los ingresos financieros ante movimientos de tasas de interés, la cual calcula la pérdida en el valor presente del margen que generarán las posiciones hasta su vencimiento, de presentarse un incremento / decremento paralelo predeterminado en las tasas de revisión y de valor presente. Los desplazamientos de tasas nominales en pesos son de +/- 100 p.b. y de +/- 50 p.b. para tasas reales en pesos y tasas extranjeras. La frecuencia de esta medición es mensual.

Portafolios considerados: Disponibilidades, inversiones en valores, cartera de crédito, captación y préstamos recibidos. Cabe señalar que la Institución no ofrece a sus clientes depósitos a la vista, los cuales los supe por depósitos a muy corto plazo. Los créditos se consideran liquidarán sus flujos de acuerdo con lo establecido contractualmente, existiendo mitigantes para el riesgo de prepago de acuerdo con lo establecido en la subsección correspondiente dentro de las Políticas, procesos y estrategias de riesgos específicos.

b. Información cuantitativa

Al cierre del periodo se estimó una variación en el valor presente de los ingresos financieros de 9 mdp, de 0 millones de UDIS y de 1 mdd para las posiciones denominadas en moneda nacional, en udis y en dólares, respectivamente. Lo anterior indica que, dado el balance mantenido en la fecha en cuestión, un movimiento desfavorable de 100 p.b en el nivel de las tasas en MXP generaría una pérdida de 9 mdp en la diferencia entre: a) los flujos futuros por recibir traídos a valor presente menos b) los flujos futuros por entrega traídos a valor presente, considerando las posiciones denominadas en moneda nacional. Por otra parte, movimientos desfavorables de 50 p.b. en el nivel de las tasas reales en MXP y de tasas en dólares generarían pérdidas de 0 millones de UDIS y de 1 millón de dólares en la diferencia descrita previamente, correspondiente a las posiciones en udis y dólares, respectivamente.

Finalmente, la medición promedio (mensual) en el periodo fue de 9 mdp, de 0 millones de UDIS y de 1 mdd para las posiciones en moneda nacional, en Udis y en dólares, respectivamente.

Riesgos de liquidez

a. Información cualitativa

Metodologías. i) Brechas de liquidez y de depreciación, exhibiendo en la primera las diferencias en vencimientos de flujos activos y pasivos, controlando que los requerimientos de liquidez permanezcan en niveles acordes a la capacidad normal de captación y en la segunda determinando la diferencia en los plazos de revisión de tasas activas y pasivas de las posiciones; ii) Variación de los ingresos financieros al costo de fondeo, estima el costo adicional en que incurriría la institución por fondear los activos hasta su vencimiento durante el plazo aún no cubierto por los pasivos contratados en caso de que este costo se incrementara cierto nivel predeterminado; iii) Pérdida por venta forzosa de activos, estima la pérdida en que se incurriría por liquidar a mercado las posiciones bursátiles en caso de que la institución tuviera necesidades extremas de liquidez.

Parámetros. ii) Variación de los ingresos financieros al costo de fondeo, incrementos en el costo de fondeo de 20 p.b.; iii) Pérdida por venta forzosa de activos, en el caso de instrumentos sujetos a riesgo accionario, factores de pérdida en función de su bursatilidad y para instrumentos sujetos a riesgo de tasa de interés, incrementos en las tasas de valuación en función del tipo de emisor y profundidad de su mercado.

Toda vez que las primeras dos metodologías se utilizan para analizar el riesgo del negocio de crédito y su fondeo (posiciones no bursátiles) así como otras operaciones relacionadas con esta actividad, los portafolios a que se les aplican las medidas son, tratándose de Brechas de liquidez y reprecación así como variación de los ingresos financieros al costo de fondeo: Disponibilidades, inversiones en valores (posiciones propias), cartera de crédito, captación y préstamos recibidos. En el caso de la Estimación de pérdida por venta forzosa de activos, los portafolios considerados son: acciones que coticen en bolsa, instrumentos de deuda bursátiles e instrumentos derivados con mercado secundario.

b. Información cuantitativa

Al cierre del periodo Banco INVEX observó un nivel del Coeficiente de Cobertura de Liquidez de 151.75%. Esto se interpreta como sigue: dados los flujos netos (flujos de salida menos flujos de entrada) potenciales a suceder en los próximos 30 días, Banco INVEX mantiene un valor en activos líquidos para hacer frente a estas obligaciones equivalente al 151.75% de las mismas. Por último, el promedio diario del CCL en el periodo fue de 146.21%.

Riesgo de crédito

a. Información cualitativa

Metodologías cartera de crédito. i) Análisis de concentración, consistente en la revisión periódica de la cartera de crédito, con el propósito de diversificarla y evitar concentraciones excesivas, ii) Determinación de reservas, a través de estimar pérdidas por incumplimiento de los acreditados con base en diversas variables como retraso en los pagos (cartera al consumo) o análisis de su situación financiera, experiencia de pago, situación general de la industria y garantías del crédito (cartera comercial) y iii) Pérdidas esperadas y no esperadas, correspondiendo la primera de ellas a una estimación alterna de reservas con base en el promedio de cada segmento o categoría de riesgo (probabilidad de incumplimiento) dada por la determinación de reservas individual, según (ii) y suponiendo coberturas por garantías distintas, riesgo nulo para los montos garantizados y un porcentaje de recuperación en caso de incumplimiento (nivel de confianza del 50%), en tanto que la segunda corresponde a las pérdidas por incumplimientos con un nivel de confianza alto (mayor al 90%) bajo el mismo modelo.

Parámetros. i) Análisis de concentración: categorías de calificación, plazos, montos y actividad económica; Determinación de reservas, los establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores; ii) Pérdidas esperadas y no esperadas, crédito comercial: porcentaje de recuperación del 20%, probabilidades de incumplimiento regulatorias con un horizonte de un año y un nivel de confianza del 99% para pérdidas no esperadas; crédito al consumo: porcentaje de recuperación del 0%, probabilidades de incumplimiento regulatorias con un horizonte de un año.

Las mediciones se aplican a la totalidad de la cartera de crédito, con excepción de las pérdidas no esperadas aplicadas únicamente a la cartera comercial.

Metodologías para riesgo de contraparte (entidades financieras). i) Calificación interna: cuatro niveles de riesgos para clasificar a los intermediarios utilizando evaluaciones de calificadoras, información financiera, nivel de capitalización e información cualitativa; ii) Pérdida esperada: estimación del riesgo de posiciones mantenidas dadas garantías, grupo de riesgos del emisor o contraparte y plazo a vencimiento; y iii) Pérdida potencial en derivados, estimación del riesgo adicional a la pérdida esperada latente de presentarse una evolución desfavorable para la contraparte en el nivel del subyacente hasta la fecha de vencimiento con un nivel de confianza dado.

Parámetros. i) Calificación interna: proporción entre riesgos del Grupo I (mínimo riesgo) y Grupo III (riesgo moderado) 20%, y entre Grupo II (bajo riesgo) y Grupo III 40%. No se realizan operaciones con contrapartes del Grupo 4. ii) Pérdida esperada: probabilidad de incumplimiento del Grupo III de 8% y factor en función al plazo a vencimiento de 10% a 100%, nivel de confianza de 99%; para contrapartes individuales sólo se utiliza un nivel de confianza de 95%.

Se califican los grupos financieros existentes considerando los bancos y casas de bolsa integrantes, o estas instituciones individualmente de no pertenecer a uno. La medida de pérdida esperada se aplica a las que impliquen flujos de efectivo futuros a favor de INVEX mantenidas con casas de bolsa y bancos.

b. Información cuantitativa

Las exposiciones crediticias mantenidas desglosadas por tipo de cartera, así como sus reservas preventivas para riesgos crediticios (RPRC) al cierre y promedio del periodo son las siguientes, cabiendo señalar que para todas ellas se emplea el Método Estándar a efectos de determinar los requerimientos de capitalización por riesgo de crédito.

Banco INVEX	Saldo	RPRC	Banco INVEX	Saldo promedio	RPRC promedio
Cartera Comercial	14,669	385	Cartera Comercial	14,911	400
Empresas ventas >14 mill. UDIS	8,032	179	Empresas ventas >14 mill. UDIS	7,853	182
Empresas ventas <14 mill. UDIS	2,379	30	Empresas ventas <14 mill. UDIS	2,786	32
Entidades Federativas / municipios	0	0	Entidades Federativas / municipios	0	0
Proyectos fuente de pago propia	3,019	157	Proyectos fuente de pago propia	3,002	164
Instituciones Financieras	1,239	19	Instituciones Financieras	1,269	22
Consumo No Revolvente	169	18	Consumo No Revolvente	168	21
Consumo Revolvente	30,059	2,225	Consumo Revolvente	29,569	2,187
Hipotecario	64	0	Hipotecario	65	0
Cartera total	44,961	2,628	Cartera total	44,714	2,607

A continuación, se muestran las exposiciones al cierre del periodo desglosadas por principales entidades federativas y sus RPRC, por principales sectores económicos (en adición al rubro de tipo de acreditado persona física) y por plazo remanente del crédito (especificando el monto de tarjeta de crédito, la cual no tiene un plazo contractual).

Banco INVEX	Ciudad de México	Jalisco	Nuevo León	Yucatán	Quintana Roo	Suma	Cartera Total
Cartera Comercial	4,228	2,370	1,662	1,685	1,046	10,992	14,669
Consumo No Revolvente	50	25	96	0	0	169	169
Consumo Revolvente	4,917	5,127	1,746	603	0	12,392	30,059
Hipotecario	41	0	1	0	0	43	64
Total	9,236	7,522	3,502	2,288	1,046	23,595	44,961

Banco INVEX	Ciudad de México	Jalisco	Nuevo León	Yucatán	Quintana Roo	Suma	Reserva Total
Cartera Comercial	155	82	94	7	14	338	385
Consumo No Revolvente	9	3	5	0	0	18	18
Consumo Revolvente	378	319	116	47	0	860	2,225
Hipotecario	0	0	0	0	0	0	0
Total	542	405	215	54	14	1,215	2,628

Banco INVEX	Vivienda y Desarrollo Inmobiliario	Servicios	Comercio	Servicios Financieros	Manufactura	Personas Físicas	Suma	Cartera Total
Cartera Comercial	4,509	1,905	1,781	1,731	1,552	0	11,477	14,669
Consumo No Revolvente	0	0	0	0	0	169	169	169
Consumo Revolvente	0	0	0	0	0	30,059	30,059	30,059
Hipotecario	0	0	0	0	0	64	64	64
Total	4,509	1,905	1,781	1,731	1,552	30,292	41,770	44,961

Banco INVEX	Tarjeta de Crédito	Hasta 1 año	Mayor a 1 año y menor a 3 años	Mayor a 3 años	Cartera Total
Cartera Comercial	0	4,329	1,693	8,647	14,669
Consumo No Revolvente	0	130	28	10	169
Consumo Revolvente	30,059	0	0	0	30,059
Hipotecario	0	0	1	63	64
Total	30,059	4,459	1,722	8,720	44,961

Enseguida se presentan los principales sectores económicos (en adición al rubro de tipo de acreditado persona física) en cuanto a exposición, desglosada por cartera en etapas 1, 2 y 3, así como sus respectivas RPRC. Cabe destacar que el plazo (ponderado por monto) de la cartera que se mantiene en etapa 3 es de 146 días.

Banco INVEX	Vivienda y Desarrollo Inmobiliario	Servicios	Comercio	Servicios Financieros	Manufactura	Personas Físicas	Suma	Cartera Total
Etapa 1	4,048	1,903	1,661	1,731	1,552	28,527	39,419	42,422
Etapa 2	281	0	0	0	0	952	1,233	1,378
Etapa 3	183	2	119	0	0	813	1,117	1,161
Total	4,509	1,905	1,781	1,731	1,552	30,292	41,770	44,961

Banco INVEX	Vivienda y Desarrollo Inmobiliario	Servicios	Comercio	Servicios Financieros	Manufactura	Personas Físicas	Suma	Reservas Total
Etapa 1	39	8	5	21	8	1,250	1,331	1,347
Etapa 2	21	0	0	0	0	437	458	497
Etapa 3	132	1	75	0	0	556	764	784
Total	193	9	80	21	8	2,243	2,554	2,628

Por otra parte, los sectores económicos (en adición al rubro de tipo de acreditado persona física) con mayores RPRC desglosado por calificación son:

Banco INVEX	Vivienda y Desarrollo Inmobiliario	Comercio	Agropecuario	Servicios Financieros	Construcción / Infraestructura	Personas Físicas	Total
A1	23	5	2	5	3	664	701
A2	3	0	0	0	3	220	226
B1	0	0	0	0	0	52	52
B2	0	0	0	0	0	42	42
B3	4	0	0	0	0	39	43
C1	0	0	0	2	0	76	78
C2	32	0	1	0	0	194	227
D	0	1	45	14	9	603	673
E	132	75	0	0	0	353	560
Total	193	80	49	21	15	2,243	2,601

La siguiente tabla muestra los sectores económicos (en adición al rubro de tipo de acreditado persona física) con principales cambios absolutos en las RPRC, en adición al monto de los créditos castigados durante el periodo:

Banco INVEX	Agropecuario	Construcción / Infraestructura	Servicios Financieros	Vivienda y Desarrollo Inmobiliario	Comercio	Personas Físicas	Total
Cambios en RPRC	20	8	(6)	(5.3)	3.7	122	145
Castigos	0	0	0	0	2	830	833
Total	22	8	(6)	(5.3)	6.2	952	977

La siguiente tabla muestra las entidades federativas con mayores créditos en etapas 2 y 3 así como sus correspondientes RPRC:

Banco INVEX	Ciudad de				Cartera Total
	Jalisco	Nuevo León	México	Veracruz	
Etapa 2	287	208	161	0	656
Etapa 3	142	123	343	18	626
Total	429	331	504	18	1,282

Banco INVEX	Ciudad de				Reservas Total
	Jalisco	Nuevo León	México	Veracruz	
Etapa 2	97	41	75	0	213
Etapa 3	87	82	243	10	421
Total	184	123	317	10	634

La conciliación de los cambios en reservas preventivas de los créditos emproblemados para el periodo de informe es la siguiente:

RPRC inicio de periodo	229
RPRC de quebrantos	0
Incrementos (decrementos) en ERPC	61
RPRC cierre del periodo	290

A continuación, se presentan los datos de Probabilidad de incumplimiento, Severidad de la pérdida y Exposición al incumplimiento de la Cartera de Consumo, Hipotecaria de Vivienda y Comercial, cabiendo señalar que las primeras dos se presentan ponderadas por la Exposición al incumplimiento.

Cartera de Consumo			
Banco INVEX	Exposición al Incumplimiento	Probabilidad de Incumplimiento	Severidad de la Pérdida
A1	37,683	2.4%	73.9%
A2	5,667	5.3%	73.4%
B1	927	7.6%	73.7%
B2	602	9.4%	74.7%
B3	435	12.1%	75.0%
C1	649	15.8%	74.7%
C2	820	31.8%	74.9%
D	1,032	77.9%	75.0%
E	449	100%	79.1%
Total	48,266	6.2%	73.9%

Cartera Comercial			
Banco INVEX	Exposición al Incumplimiento	Probabilidad de Incumplimiento	Severidad de la Pérdida
A1	13,002	1.2%	39.1%
A2	652	2.5%	48.4%
B1	3	3.0%	55.0%
B2	0	4.9%	47.3%
B3	111	7.8%	45.0%
C1	170	18.1%	45.0%
C2	172	20.0%	35.5%
D	255	65.0%	42.1%
E	304	98.8%	69.6%
Total	14,669	4.8%	40.3%

Cartera Hipotecaria			
Banco INVEX	Exposición al Incumplimiento	Probabilidad de Incumplimiento	Severidad de la Pérdida
A1	64	0.9%	13.2%
A2	0	0%	0%
B1	0	0%	0%
B2	0	0%	0%
B3	0	0%	0%
C1	0	0%	0%
C2	0	0%	0%
D	0	0%	0%
E	0	0%	0%
Total	64	0.9%	13.2%

Mitigantes de riesgo de crédito de las carteras

La exposición cubierta por garantías personales consideradas por INVEX para efectos de la calificación de cartera comercial en el periodo ascendió a 9 mmdp.

Al cierre del periodo, el monto de las garantías personales admisibles como mitigantes de riesgo de crédito provenientes de Fideicomisos Públicos constituidos por el Gobierno Federal para el fomento económico ascendió a 305 mdp y de 0 mdp por instituciones de Banca de Desarrollo, existentes únicamente para la cartera comercial.

Por otra parte, la exposición para la cual Banco INVEX esté aplicando el método integral de reconocimiento de coberturas por garantías reales es nula.

Grandes expositores

A continuación se presentan el número y monto (en millones de MXN) de cada una de las Grandes Exposiciones mantenidas al cierre del periodo, incluyendo el porcentaje que representa cada una con relación a la parte básica del Capital Neto de la Institución.

# Deudor / Grupo de riesgo	Monto de financiamiento	% del Capital Básico Aplicable
1	1,095	12.04%
2	1,056	11.61%
3	994	10.93%
4	944	10.38%

Al cierre del periodo, el monto máximo de Financiamientos mantenido por Banco INVEX con sus 4 mayores deudores o grupos de personas que se consideren como una misma por representar un grupo de Riesgo Común, de conformidad con lo señalado en el Artículo 54, fracción I de Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, ascendió a 4,088 mdp.

Operaciones con instrumentos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados

a. Información cuantitativa

Los valores razonables positivos de las operaciones con instrumentos financieros, por tipo de operaciones se presentan a continuación:

Operaciones con títulos deuda		Compras en reporte Intermediarios		Ventas en reporte Intermediarios	
Calificación del emisor	Valor razonable	Calificación del emisor	Valor razonable	Calificación del emisor	Valor razonable
AAA+ a AA-	4,388	AAA+ a AA-	2.0	AAA+ a AA-	4.0
A+ a BBB-	161	A+ a BBB-	0	A+ a BBB-	0
BB+ a B-	0	BB+ a B-	0	BB+ a B-	0
Menor a B-	0	Menor a B-	0	Menor a B-	0
No calificado	142	No calificado	0	No calificado	0
				Cientes	
				No calificados	17.0
Compra de títulos de deuda pendientes de liquidar Intermediarios		Ventas de títulos pendientes de liquidar Intermediarios		Garantías recibidas	
Calificación del emisor	Valor razonable	Calificación del emisor	Valor razonable	Calificación contraparte	Valor razonable
AAA+ a AA-	0	AAA+ a AA-	0.2	AAA+ a AA-	237.6
A+ a BBB-	0	A+ a BBB-	0.2	A+ a BBB-	0
BB+ a B-	0	BB+ a B-	0	BB+ a B-	0
Menor a B-	0	Menor a B-	0	Menor a B-	0
No calificado	0	No calificado	0	No calificado	0
				Cientes	
				No calificados	83.9
		Cientes			
				No calificados	0.2

**Instrumentos financieros derivados
Intermediarios**

Calificación contraparte	Valor razonable	Beneficio de Neteo
AAA+ a AA-	503.0	180.0
A+ a BBB-	5.0	0
BB+ a B-	0	0
Menor a B-	0	0
No calificado	0	0
Cientes		
No calificados	107.0	2.0

**Préstamo de valores
Intermediarios**

Calificación contraparte	Valor razonable	Valor Garantías	Beneficio de Neteo
AAA+ a AA-	0	0	0
A+ a BBB-	0	33.0	33.0
BB+ a B-	0	0	0
Menor a B-	0	0	0
No calificado	0	0	0

A continuación, se presentan la exposición agregada actual y futura con las principales contrapartes:

	Exp Actual	Exp Futura (Add on)	Total
Contraparte 1	127.0	19.0	146.0
Contraparte 2	127.0	38.0	165.0
Contraparte 3	54.0	9.0	63.0
Contraparte 4	30.0	3.0	33.0
Contraparte 5	18.0	14.0	32.0
Total del portafolio	470.0	191.0	661.0

No existen requerimientos adicionales de garantías que la institución tendría que proporcionar en caso de que descienda su calidad crediticia.

Riesgo operacional

a. Información cualitativa

El primer procedimiento para mitigar este riesgo en general se basa en la documentación de los procesos llevados a cabo en la institución, realizándose una auto evaluación de las exposiciones a las que éstos están expuestos y de la efectividad de los controles existentes, identificando aquellas exposiciones que requieran la incorporación de controles o salvaguardas adicionales. Estos hallazgos, junto con propuestas de controles y análisis de costo / beneficio son reportados al interior de la institución, correspondiendo a los responsables de los procesos la decisión de las medidas a implementar.

En adición, las áreas proceden a identificar las pérdidas económicas que se presentan en la operación de INVEX y reportarlas a la UAIR para contar con una referencia real contra la cual comparar los niveles de las evaluaciones anteriores, así como para definir por cuenta propia de esta medición si son necesarios planes de mitigación.

Asimismo, para los riesgos operacionales definidos como prioritarios, se identifican métricas cuantitativas relacionadas con los mismos para dar seguimiento a su evolución.

b. Información cuantitativa

El promedio de los requerimientos de capitalización por riesgo operacional (exposición a este riesgo) presentado en el periodo ascendió a 80 mdp.

Riesgo tecnológico

Para las diferentes clases de amenaza sobre la infraestructura de hardware, redes y comunicaciones, seguridad, aplicaciones y software en general, se cuenta con procedimientos que permiten identificar vulnerabilidades, nivel de exposición y consecuencias en caso de falla, para finalmente derivar en un Plan de Prevención y Mitigación de Riesgos.

En función de los elementos de riesgo identificados, su probabilidad de ocurrencia, el nivel de impacto, el riesgo asociado (alto, medio, bajo) y su aceptabilidad, se determinarán y comprometerán los niveles de disponibilidad que garanticen la operación y servicios proporcionados.

Tomando como referencia diferentes metodologías, estándares, disposiciones y mejores prácticas de Administración de Tecnología de Información, se están redefiniendo mecanismos de control interno que permitan asegurar los niveles de calidad de los servicios y dejar evidencia de las actividades realizadas. De igual manera, en materia de seguridad se han incorporado en el modelo de Seguridad y el Manual de Políticas y Procedimientos de Seguridad estándares y prácticas internacionales en materia informática (como: ITIL, ISO 17799 y COBIT) que se apeguen al modelo operativo e infraestructura de la Institución.

Riesgo legal

En relación con el Riesgo Legal, la Institución cuenta con procedimientos a través de los cuales, previamente a la celebración de los actos jurídicos, se analiza la validez de los mismos, requiriendo para ello un estudio respecto de la documentación necesaria que permita el diagnóstico para la adecuada instrumentación del acto jurídico de que se trate. Por otro lado, la Institución cuenta con los controles necesarios que permiten en su caso, estimar los montos de pérdidas potenciales derivados de eventuales resoluciones judiciales o administrativas desfavorables. Adicionalmente la Institución cuenta con una base de datos histórica sobre las resoluciones judiciales y administrativas, sus causas y costos. Finalmente, el área jurídica de la Institución da a conocer a sus directivos y empleados las nuevas disposiciones legales y administrativas que inciden en las operaciones que realiza la propia Institución.

Bursatilizaciones

Como se ha comentado anteriormente, INVEX no ha bursatilizado activos propios.

Al cierre del periodo la Institución mantuvo inversiones en posiciones de valores de este tipo por 0 mdp.

Finalmente, al cierre del periodo, el monto en millones de pesos registrado en cuentas de orden en este tipo de instrumentos es el siguiente:

Valor de mercado de bienes en custodia o en administración: 1,609 mdp.

Monto de los patrimonios de fideicomisos que bursatilizan activos: 257,186 mdp.

INVEX Casa de Bolsa

Administración integral de riesgos INVEX Casa de bolsa

El esquema de Administración de Riesgos que observa la Institución, acorde al marco normativo que en la materia ha establecido el Consejo de Administración a propuesta del Comité de Riesgos de INVEX Grupo Financiero, se fundamenta en una clara delimitación de las funciones para cada área involucrada en la toma y control de riesgos, lo que permite realizar análisis y monitoreos de la situación de los mercados e identificar los efectos negativos que los riesgos asumidos podrían producir, así como agilizar la asimilación de eventos dentro de la estrategia del negocio.

En el referido esquema el Comité de Riesgos participa en su diseño e implementación, proponiendo al Consejo de Administración, para su aprobación, tanto las políticas y procedimientos para la administración de riesgos como las tolerancias máximas a ser observadas; asimismo, es el órgano responsable de instrumentar los métodos, modelos y demás elementos necesarios para la identificación, medición, monitoreo, limitación, control, información y revelación de los distintos tipos de riesgos a que se encuentra expuesta la Institución, aspectos que junto con las políticas y procedimientos correspondientes se encuentran contenidos en manuales de riesgos y operación, precisándose la estrategia, organización y marcos normativos, metodológicos y operativos.

La instancia operativa del citado Comité la constituye la Unidad de Administración Integral de Riesgos de INVEX Grupo Financiero, encargada de medir, monitorear e informar sistemáticamente sobre los niveles de exposición a los distintos tipos de riesgos en que incurre la Institución, verificando permanentemente la debida observancia de las políticas y los límites aplicables, así como la existencia de controles en las áreas de negocio para la toma de riesgos.

Información cuantitativa de INVEX Casa de bolsa por cada tipo de riesgo específico ²

Valor en riesgo

Al cierre del periodo la Institución observó un nivel de VaR de las posiciones sujetas a riesgo de mercado (considerando riesgo accionario y de tasa de interés bajo la metodología montecarlo descrita en la sección de información cualitativa) de 32 mdp. Esto se interpreta como sigue: dadas las posiciones bursátiles mantenidas en la fecha correspondiente, la probabilidad de tener una pérdida por valuación en un día hábil superior a 32 mdp es de 1%. Por último, el VaR promedio diario en el periodo fue de 38 mdp.

Variación en los ingresos financieros

Al cierre del periodo se estimó una variación en el valor presente de los ingresos financieros de los títulos conservados a vencimiento por 41 miles de pesos. Lo anterior indica que, dadas las posiciones conservadas al vencimiento, que un movimiento desfavorable de 100 p.b. en el nivel de las tasas en MXP y 50 p.b. en el nivel de las tasas reales en pesos y de tasas en dólar generarían una pérdida de 41 miles de pesos en la diferencia entre: a) los flujos futuros por recibir traídos a valor presente menos b) los flujos futuros por entrega traídos a valor presente. Finalmente, la medición promedio (mensual) en el periodo fue de 19 miles de pesos.

Pérdidas esperadas y potenciales por riesgo de contraparte

Al cierre del periodo, las pérdidas esperadas en las posiciones de deuda, reportos, operaciones de cambios pendientes de liquidar y líneas contingentes mantenidas por la institución ascendieron a 112 mdp, las pérdidas potenciales por operaciones derivadas ascendieron a 1 mdp, sin que se hayan estimado pérdidas esperadas por operaciones derivadas.

La interpretación de la cifra anterior es la siguiente: dadas las posiciones de deuda de los emisores correspondientes mantenidas por la institución a la fecha correspondiente, se espera un incumplimiento de 124 mdp de las obligaciones futuras a cargo de las contrapartes. Por su parte, la probabilidad de que INVEX tenga una ganancia en valuación en las operaciones derivadas mantenidas superiores a 4 mdp es de 5%.

El promedio semanal de las mediciones durante el periodo fue de 111 mdp para pérdidas esperadas en operaciones de deuda y líneas contingentes, de 3 mdp para pérdida potencial en derivados e inexistentes para pérdidas esperadas en otras operaciones y para pérdidas potenciales en derivados.

2. Se incorpora una magnitud \$0 en aquellos riesgos para los cuales las posiciones existentes no generan posibles pérdidas de esta naturaleza.

Riesgo operacional

La materialización de los riesgos operacionales se estima a través del promedio aritmético simple de las cuentas de multas de los últimos 36 meses, dado que a la fecha no se cuenta con modelos internos de riesgo operacionales. Lo anterior, con el único fin de cumplir con el artículo 144, fracción. II, inciso e) de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa. Al respecto, al cierre del periodo la medición anterior registró un nivel de 1 miles.

Instrumentos financieros derivados (NIF C-10) e inversiones en instrumentos financieros (NIF C-2)

Instrumentos financieros derivados (NIF C-10)

Banco INVEX

El esquema para administrar los riesgos en que incurre la Institución, incluyendo los correspondientes a instrumentos derivados, se basa en una identificación de riesgos y una construcción de modelos para estimar la magnitud de las posibles pérdidas, a cargo de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). Estas definiciones son revisadas y aprobadas por el Comité de Riesgos, constituido por los principales directivos de la entidad así como por los responsables de las áreas tomadoras de riesgo. Finalmente, el Consejo de Administración define límites máximos para las mediciones aprobadas, quedando bajo la responsabilidad de la UAIR el seguimiento cotidiano de las medidas, el probar periódicamente la efectividad y confiabilidad de los modelos y herramientas de cálculo así como el informar al respecto al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración.

Entre algunas de las mediciones implementadas para controlar los distintos tipos de riesgo se encuentran el Valor en Riesgo, mediciones de sensibilidad, brechas de liquidez, pérdidas por ventas forzosas, pérdidas potenciales por incumplimiento de contrapartes / emisores y pruebas bajo escenarios extremos. Particularmente, el riesgo de liquidez es administrado asegurando que los flujos a favor de INVEX más los recursos que las fuentes de financiamiento vigentes puedan aportar sean suficientes para cumplir con compromisos a cargo de la Institución en el tiempo.

a. Información cuantitativa

A continuación, para cada tipo de subyacente se presenta un desglose de los montos nominales al cierre del periodo por operaciones tipo de derivado, por operaciones de compra y de venta, por tipo de derivado y por tipo de mercado.

Tipo de subyacente	Futuros	Swaps	Opciones	Tipo de subyacente	Compra	Venta	Tipo de subyacente	Mercados reconocidos	Mercados OTC
Tasa	0	102,220	277	Tasa	56,307	158,250	Tasa	115,455	13,512
Divisas	5,316	3,790	0	Divisas	13,798	22,904	Divisas	0	9,106
Mercancías	0	0	0	Mercancías	0	0	Mercancías	0	0
Accionarios	0	0	1	Accionarios	1	0	Accionarios	1	0

¹ Monto nominal, millones de MXP.

¹ Monto nominal, millones de MXP.

¹ Monto nominal, millones de MXP.

En cuanto al riesgo de mercado, enseguida se presenta un análisis de sensibilidad del portafolio de derivados mantenido al cierre del periodo respecto a los diferentes tipos de subyacentes, el cual tiene como propósito proporcionar una estimación del riesgo de mercado del portafolio considerando cambios predeterminados e instantáneos en los activos de referencia.

El objetivo del ejercicio es identificar el efecto en el valor del portafolio de instrumentos derivados ante cambios predeterminados en los niveles de los factores de riesgo. Tales niveles corresponden a unidades estándares y de una magnitud posible de suceder, sin que constituyan un pronóstico de ningún tipo.

Tipo de subyacente	Desplazamiento	Minusvalía ¹
Tasas nominales MN ²	50 p.b.	647.89
Tasas nominales ME ²	20 p.b.	7.00
Tipos de cambio ³	1 p.p.	76.97
Acciones ⁴	1 p.p.	0.021
Mercancías ⁵	1 p.p.	0

¹ Millones de MXP.

² Supone el desplazamiento indicado para todos los plazos de las diferentes curvas en tasas nominales en Moneda Nacional y tasas nominales en Moneda Extranjera.

³ Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de las divisas que inciden en la valuación.

⁴ Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de los índices accionarios.

⁵ Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de las mercancías que inciden en la valuación.

En lo que a riesgo de crédito respecta, el siguiente cuadro describe la exposición del portafolio de instrumentos derivados OTC mantenido al final del periodo en función a las calificaciones de los intermediarios con los que se mantienen las operaciones.

Calificación del intermediario ¹	Exposición al cierre ²
mxA-1	321

¹ Calificación en escala nacional, moneda local a corto plazo o equivalente.

² Las exposiciones presentadas están dadas por las plusvalías en operaciones OTC que requieran que la contraparte liquide en el futuro. No se consideran operaciones en mercados reconocidos por la existencia de cámaras de compensación.

Con la finalidad de mitigar el riesgo se cuenta con colaterales recibidos, los cuales son preponderantemente dinero en efectivo por 238 mdp.

Adicionalmente, al cierre del periodo la institución mantuvo operaciones derivadas con clientes (no calificados) con una exposición a riesgo de crédito por 106 mdp.

Igualmente se cuenta con colaterales recibidos por parte de clientes por 84 mdp.

Por otra parte, no existen activos financieros subyacentes adquiridos por vencimiento /ejercicio de derivados que se encuentren vencidos ni deteriorados al final del periodo. Referente al riesgo de liquidez a continuación se presenta información acerca de los vencimientos remanentes contractuales.

Plazo a vencimiento ¹	Flujos a recibir		Plazo a vencimiento ¹	Flujos a entregar	
	Liquidación en especie ²	Liquidación por diferencias ³		Liquidación en especie ²	Liquidación por diferencias ³
Corto plazo	30,255	492	Corto plazo	30,132	3,734
Largo plazo	2,318	218	Largo plazo	2,405	611

¹ Corto plazo: menor o igual a 1 año. Largo plazo: mayor a 1 año.

² Valor actual del bien a recibir o monto pactado de compra.

³ Suma de las diferencias a favor estimadas al vencimiento.

¹ Corto plazo: menor o igual a 1 año. Largo plazo: mayor a 1 año.

² Valor actual del bien a entregar o monto pactado de venta.

³ Suma de las diferencias a cargo estimadas al vencimiento.

Banco INVEX mantiene como posibilidad el utilizar operaciones derivadas para cubrir riesgos, principalmente de mercado, de posiciones mantenidas en su balance denominadas (partidas a cubrir o cubiertas). Para ello el área interesada en cubrir el riesgo consulta con la Tesorería, en su caso consultando la opinión de la UAIR, la posibilidad de contratar tales posiciones a fin de identificar el tipo de derivado que permitiría cubrir el riesgo de su interés, así como los nocionales y vencimientos que permitirían cubrir la magnitud de riesgo generada por la partida a cubrir.

La identificación anterior es sujeta a una revisión de efectividad, en donde el riesgo generado por la posición a cubrir se compara con el efecto que los derivados de cobertura proporcionarían utilizando dos escenarios hipotéticos futuros, debiéndose cumplir una relación inversa dentro de un rango porcentual predefinido entre ambos efectos (80% - 125%).

Las causas de ineffectividad (porcentaje anterior diferente al 100%) pueden surgir en caso de que la partida a cubrir no presente una estructura homogénea (montos o plazos a vencimiento) que pueda ser replicada en la práctica mediante operaciones a mercado (por ejemplo, en el caso de derivados de cobertura en mercados reconocidos). En estos casos, la identificación de la posición de cobertura a contratar procurará cumplir con el nivel de efectividad más cercano, aunque puede no ser alcanzado.

Las posiciones de cobertura mantenidas a la fecha corresponden a contratos de futuros / forwards sobre tasas de interés, los cuales buscan eliminar la variabilidad de los flujos de efectivo a pagar por intereses de posiciones pasivas emitidas por la Institución a tasa flotante.

A continuación, se presenta la distribución en el tiempo de los vencimientos de los nominales en mdp de las posiciones derivadas de cobertura mantenidas, las cuales tienen un nivel pactado (ponderado por sus montos nominales) de 5.11%.

Periodo	Nominales derivados cobertura
0 a 1 semestre	588
1 a 2 semestres	517
2 a 3 semestres	445
3 a 4 semestres	374
4 a 5 semestres	303
5 a 6 semestres	198
6 a 7 semestres	172
7 a 8 semestres	101
8 a 9 semestres	30
9 a 10 semestres	0
> 10 semestres	0

La ineffectividad presentada entre los derivados de cobertura contratados y las partidas cubiertas, entendiéndose por ello la desviación de un efecto contrario de idéntica magnitud experimentado en el cambio entre la valuación real (en el caso de los derivados) y entre una valuación estimada (en el caso de las partidas cubiertas) presentadas del cierre de mes previo al cierre de mes en turno, es generada por la contratación de derivados para cubrir un portafolio de pasivos mantenido a diferencia de contratar derivados pasivo por pasivo. Lo anterior dificulta la contratación de una posición de cobertura que replique exactamente el calendario de pagos (montos y plazos) del portafolio de pasivos.

INVEX Casa de Bolsa

El esquema para administrar los riesgos en que incurre la Institución, incluyendo los correspondientes a instrumentos derivados, se basa en una identificación de riesgos y una construcción de modelos para estimar la magnitud de las posibles pérdidas, a cargo de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). Estas definiciones son revisadas y aprobadas por el Comité de Riesgos, constituido por los principales directivos de la entidad así como por los responsables de las áreas tomadoras de riesgo. Finalmente, el Consejo de Administración define límites máximos para las mediciones aprobadas, quedando bajo la responsabilidad de la UAIR el seguimiento cotidiano de las medidas, el probar periódicamente la efectividad y confiabilidad de los modelos y herramientas de cálculo así como el informar al respecto al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración.

Entre algunas de las mediciones implementadas para controlar los distintos tipos de riesgo se encuentran el Valor en Riesgo, mediciones de sensibilidad, brechas de liquidez, pérdidas por ventas forzadas, pérdidas potenciales por incumplimiento de contrapartes / emisores y pruebas bajo escenarios extremos. Particularmente, el riesgo de liquidez es administrado asegurando que los flujos a favor de INVEX más los recursos que las fuentes de financiamiento vigentes puedan aportar sean suficientes para cumplir con compromisos a cargo de la institución en el tiempo.

a. Información cuantitativa

A continuación, para cada tipo de subyacente se presenta un desglose de los montos nominales al cierre del periodo por operaciones tipo de derivado, por operaciones de compra y de venta, por tipo de derivado y por tipo de mercado.

Tipo de subyacente	Futuros	Swaps	Opciones	Tipo de subyacente	Compra	Venta	Tipo de subyacente	Mercados reconocidos	Mercados OTC
Tasa	0	16,500	0	Tasa	2,500	19,000	Tasa	0	16,500
Divisas	102	0	921	Divisas	512	1,535	Divisas	0	1,023
Mercancías	0	0	0	Mercancías	0	0	Mercancías	0	0
Accionarios	0	0	0	Accionarios	0	0	Accionarios	0	0

En cuanto al riesgo de mercado, enseguida se presenta un análisis de sensibilidad del portafolio de derivados mantenido al cierre del periodo respecto a los diferentes tipos de subyacentes, el cual tiene como propósito proporcionar una estimación del riesgo de mercado del portafolio considerando cambios predeterminados e instantáneos en los activos de referencia.

El objetivo del ejercicio es identificar el efecto en el valor del portafolio de instrumentos derivados ante cambios predeterminados en los niveles de los factores de riesgo. Tales niveles corresponden a unidades estándares y de una magnitud posible de suceder, sin que constituyan un pronóstico de ningún tipo.

Tipo de subyacente	Desplazamiento	Minusvalía ¹
Tasas nominales MN ²	50 p.b.	8.94
Tasas nominales ME ²	20 p.b.	0.12
Tipos de cambio ³	1 p.p.	3.67
Acciones ⁴	1 p.p.	0

¹ Millones de MXP.

² Supone el desplazamiento indicado para todos los plazos de las diferentes curvas en tasas nominales en Moneda Nacional y tasas nominales en Moneda Extranjera.

³ Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de las divisas que inciden en la valuación.

⁴ Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de los índices accionarios.

En lo que a riesgo de crédito respecta, el siguiente cuadro describe la exposición del portafolio de instrumentos derivados OTC mantenido al final del periodo en función a las calificaciones de los intermediarios con los que se mantienen las operaciones.

Calificación del intermediario ¹	Exposición al cierre ²
mxA-1	0

¹ Calificación en escala nacional, moneda local a corto plazo o equivalente.

² Las exposiciones presentadas están dadas por las plusvalías en operaciones OTC que requieren que la contraparte liquide en el futuro. No se consideran operaciones en mercados reconocidos por la existencia de cámaras de compensación. Asimismo, sólo se consideran contrapartes cuyas posiciones abiertas con INVEX generen plusvalías netas para esta institución, ignorando contrapartes cuyas posiciones generen minusvalías netas.

Con la finalidad de mitigar el riesgo se cuenta con colaterales recibidos, los cuales son preponderantemente dinero en efectivo por 0 mdp.

Adicionalmente, al cierre del periodo la institución mantuvo operaciones derivadas con clientes (no calificados) con una exposición a riesgo de crédito por 0 mdp.

Igualmente se cuenta con colaterales recibidos por parte de clientes por 0 mdp.

Por otra parte, no existen activos financieros subyacentes adquiridos por vencimiento /ejercicio de derivados que se encuentren vencidos ni deteriorados al final del periodo.

Referente al riesgo de liquidez a continuación se presenta información acerca de los vencimientos remanentes contractuales.

Plazo a vencimiento ¹	Flujos a recibir		Flujos a entregar		
	Liquidación en especie ²	Liquidación por diferencias ³	Plazo a vencimiento ¹	Liquidación en especie ²	Liquidación por diferencias ³
Corto plazo	105	154	Corto plazo	105	290
Largo plazo	0	0	Largo plazo	0	105

¹ Corto plazo: menor o igual a 1 año. Largo plazo: mayor a 1 año.

² Valor actual del bien a recibir o monto pactado de compra.

³ Suma de las diferencias a favor estimadas al vencimiento.

¹ Corto plazo: menor o igual a 1 año. Largo plazo: mayor a 1 año.

² Valor actual del bien a entregar o monto pactado de venta.

³ Suma de las diferencias a cargo estimadas al vencimiento.

INVEX Casa de Bolsa mantiene como posibilidad el utilizar operaciones derivadas para cubrir riesgos, principalmente de mercado, de posiciones mantenidas en su balance denominadas (partidas a cubrir o cubiertas). Para ello el área interesada en cubrir el riesgo consulta con la Tesorería, en su caso consultando la opinión de la UAIR, la posibilidad de contratar tales posiciones a fin de identificar el tipo de derivad que permitiría cubrir el riesgo de su interés, así como los nocionales y vencimientos que permitirían cubrir la magnitud de riesgo generada por la partida a cubrir.

La identificación anterior es sujeta a una revisión de efectividad, en donde el riesgo generado por la posición a cubrir se compara con el efecto que los derivados de cobertura proporcionarían utilizando dos escenarios hipotéticos futuros, debiéndose cumplir una relación inversa dentro de un rango porcentual predefinido entre ambos efectos (80% - 125%).

Las causas de ineffectividad (porcentaje anterior diferente al 100%) pueden surgir en caso de que la partida a cubrir no presente una estructura homogénea (montos o plazos a vencimiento) que pueda ser replicada en la práctica mediante operaciones a mercado (por ejemplo, en el caso de derivados de cobertura en mercados reconocidos). En estos casos, la identificación de la posición de cobertura a contratar procurará cumplir con el nivel de efectividad más cercano, aunque puede no ser alcanzado.

Las posiciones de cobertura mantenidas a la fecha corresponden a contratos de futuros / forwards sobre tasas de interés, los cuales buscan eliminar la variabilidad de los flujos de efectivo a pagar por intereses de posiciones pasivas emitidas por la Institución a tasa flotante.

La distribución en el tiempo de los vencimientos de los nocionales en millones de pesos de las posiciones derivadas de cobertura mantenidas, las cuales tienen un nivel pactado (ponderado por sus montos nocionales) de 0%.

La ineffectividad presentada entre los derivados de cobertura contratados y las partidas cubiertas, entendiéndose por ello la desviación de un efecto contrario de idéntica magnitud experimentado en el cambio entre la valuación real (en el caso de los derivados) y entre una valuación estimada (en el caso de las partidas cubiertas) presentadas del cierre de mes previo al cierre de mes en turno, es generada por la contratación de derivados para cubrir un portafolio de pasivos mantenido a diferencia de contratar derivados pasivo por pasivo. Lo anterior dificulta la contratación de una posición de cobertura que replique exactamente el calendario de pagos (montos y plazos) del portafolio de pasivos.

Información relativa a inversiones en instrumentos financieros (NIF C-2)

Banco INVEX

a. Información cualitativa

La exposición al riesgo asumida tanto para los Instrumentos Financieros para Negociar como para Cobrar o Vender corresponde principalmente al valor de mercado de posiciones de Mercado de dinero y de manera marginal a posiciones en mercado de capitales asumidos por las Mesas de ambos productos, en adición a posiciones de Mercado de dinero contratadas por la Tesorería de la Institución.

Los objetivos, políticas y procesos para administración del riesgo y los métodos utilizados para administrar y medir su riesgo pueden ser consultados en las notas a los estados financieros en materia de riesgos, junto con los cambios que se hayan experimentado.

b. Información cuantitativa

Resumen de la exposición al riesgo al final del periodo (Instrumentos Financieros para Negociar, para Cobrar o Vender y para Cobrar principal e Intereses).

Tipo de valor	Exposición al cierre
Deuda ¹	140,586
Acciones ²	30

¹ Monto nominal, millones de MXP.

² Valor de mercado, millones de MXP.

Concentraciones de riesgo (Instrumentos Financieros para Negociar, para Cobrar o Vender y para Cobrar principal e Intereses).

En adición a un primer criterio de concentración por tipo de inversión previamente presentado, a continuación se muestra la concentración por moneda de cotización de la inversión, y para mercado de dinero el tipo de emisor y tipo de tasa (nominal, real o sobretasa).

Moneda	Exposición al cierre	Tipo de emisor	Exposición al cierre ¹	Tipo de emisor	Exposición al cierre ¹
Deuda MN ¹	127,950	Gubernamental	133,003	Nominal	137,315
Deuda UDI / ME ¹	12,636	Bancario	7,462	Real	1
Acciones MN ²	16	Privado	121	Sobretasa	3,270
Acciones ME ²	14				

¹ Monto nominal, millones de MXP.

² Valor de mercado, millones de MXP.

Monto nominal, millones de pesos

¹ Monto nominal, millones de MXP.

c. Análisis de sensibilidad (Instrumentos Financieros para Negociar y para Cobrar o Vender)

Enseguida se presenta un análisis de sensibilidad del portafolio de valores respecto a los diferentes tipos de factores de riesgo de mercado, el cual tiene como propósito el estimar las repercusiones (negativas) en el valor del portafolio que se generarían ante cambios predeterminados e instantáneos en las principales variables que intervienen en este último.

El objetivo del ejercicio es identificar el efecto en el valor del portafolio de valores ante cambios predeterminados en los diferentes tipos de factores de riesgo. Tales niveles corresponden a unidades estándares y de una magnitud posible de suceder, sin que constituyan un pronóstico de ningún tipo.

Tipo de subyacente	Desplazamiento	Minusvalía ¹
Tasas nominales MN ²	50 p.b.	615.54
Sobretasas ²	20 p.b.	5.53
Tasas real / ME ²	1 p.p.	40.33
Tipos de cambio ⁴	1 p.p.	126.11
Acciones ⁵	1 p.p.	0.130

1 Millones de MXP.

2 Supone el desplazamiento indicado para todos los plazos de las diferentes curvas en tasas nominales en Moneda Nacional y tasas nominales en Moneda Extranjera.

3 Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de las divisas que inciden en la valuación.

4 Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de los índices accionarios.

5 Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de las mercancías que inciden en la valuación.

Posteriormente, al suponer un desplazamiento en los índices de referencia, se traduce esta variación para cada acción multiplicando el factor de desplazamiento por el coeficiente beta de la emisora. Finalmente, la minusvalía en la emisora se obtiene aplicando a su valor de mercado actual el resultado de la multiplicación anterior.

El coeficiente beta representa una medida de intensidad entre el rendimiento promedio de una acción respecto al rendimiento del índice de referencia en un periodo dado, presentando valores cercanos a 1 cuando la acción presenta rendimientos similares al índice, menores a uno para acciones con precios menos volátiles, mayores a 1 para acciones con precios más volátiles y valores negativos para acciones con rendimientos contrarios al índice. Este coeficiente puede no proporcionar información útil para acciones poco bursátiles, en cuyo caso los valores pueden ser cercanos a cero no porque la emisora no sea propensa a disminuir su valor, sino porque no existen operaciones en los mercados que lo reflejen.

Por último, para la estimación del coeficiente Beta se empleó un año calendario de historia.

d. Riesgo de crédito (Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender)

Calificación del emisor ¹	Exposición al cierre ²
AAA+ a AA-	0
A+ a BBB-	0
BB+ a B-	0
Menor a B-	0
No calificado	0

1 Calificación en escala nacional, moneda local a largo plazo o equivalente.

2 Valor de mercado, millones de MXP.

En adición, no se mantienen mitigantes de riesgo de crédito para las exposiciones anteriores.

INVEX Casa de Bolsa

a. Información cualitativa

La exposición al riesgo asumida tanto para los Instrumentos Financieros para Negociar como para Cobrar o Vender corresponde principalmente al valor de mercado de posiciones de Mercado de dinero y de mercado de capitales asumidos por las Mesas de ambos productos.

Los objetivos, políticas y procesos para administración del riesgo y los métodos utilizados para administrar y medir su riesgo pueden ser consultados en las notas a los estados financieros en materia de riesgos, junto con los cambios que se hayan experimentado.

b. Información cualitativa

Resumen de la exposición al riesgo al final del periodo (Instrumentos Financieros para Negociar, para Cobrar o Vender y para Cobrar principal e Intereses).

Tipo de inversión	Exposición al cierre
Deuda ¹	13,991
Acciones ²	851

¹ Monto nominal, millones de MXP.

² Valor de mercado, millones de MXP.

Concentraciones de riesgo (Instrumentos Financieros para Negociar, para Cobrar o Vender y para Cobrar principal e Intereses)

En adición a un primer criterio de concentración por tipo de inversión previamente presentado, a continuación se muestra la concentración por moneda de cotización de la inversión, y para mercado de dinero el tipo de emisor y tipo de tasa (nominal, real o sobretasa).

Moneda	Exposición al cierre	Tipo de emisor	Exposición al cierre ¹	Tipo de emisor	Exposición al cierre ¹
Deuda MN ¹	8,486	Gubernamental	5,554	Nominal	608
Deuda UDI / ME ¹	5,505	Bancario	7,983	Real	5,402
Acciones MN ²	851	Privado	454	Sobretasa	7,981
Acciones ME ²	0				

¹ Monto nominal, millones de MXP.

² Valor de mercado, millones de MXP.

c. Análisis de sensibilidad (Instrumentos Financieros para Negociar y para Cobrar o Vender)

Enseguida se presenta un análisis de sensibilidad del portafolio de valores respecto a los diferentes tipos de factores de riesgo de mercado, el cual tiene como propósito el estimar las repercusiones (negativas) en el valor del portafolio que se generarían ante cambios predeterminados e instantáneos en las principales variables que intervienen en este último.

El objetivo del ejercicio es identificar el efecto en el valor del portafolio de valores ante cambios predeterminados en los diferentes tipos de factores de riesgo. Tales niveles corresponden a unidades estándares y de una magnitud posible de suceder, sin que constituyan un pronóstico de ningún tipo.

Tipo de subyacente	Desplazamiento	Minusvalía ¹
Tasas nominales MN ²	50 p.b.	3.83
Sobretasas ²	20 p.b.	17.21
Tasas real / ME ²	1 p.p.	16.17
Tipos de cambio ⁴	1 p.p.	52.81
Acciones ⁵	1 p.p.	0.059

¹ Millones de MXP.

² Supone el desplazamiento indicado para todos los plazos de las diferentes curvas en tasas nominales en Moneda Nacional y tasas nominales en Moneda Extranjera.

³ Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de las divisas que inciden en la valuación.

⁴ Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de los índices accionarios.

⁵ Supone un movimiento de 1 punto porcentual sobre el nivel actual de las mercancías que inciden en la valuación.

Posteriormente, al suponer un desplazamiento en los índices de referencia, se traduce esta variación para cada acción multiplicando el factor de desplazamiento por el coeficiente beta de la emisora. Finalmente, la minusvalía en la emisora se obtiene aplicando a su valor de mercado actual el resultado de la multiplicación anterior.

El coeficiente beta representa una medida de intensidad entre el rendimiento promedio de una acción respecto al rendimiento del índice de referencia en un periodo dado, presentando valores cercanos a 1 cuando la acción presenta rendimientos similares al índice, menores a uno para acciones con precios menos volátiles, mayores a 1 para acciones con precios más volátiles y valores negativos para acciones con rendimientos contrarios al índice. Este coeficiente puede no proporcionar información útil para acciones poco bursátiles, en cuyo caso los valores pueden ser cercanos a cero no porque la emisora no sea propensa a disminuir su valor, sino porque no existen operaciones en los mercados que lo reflejen. Por último, para la estimación del coeficiente Beta se empleó un año calendario de historia.

En adición, no se mantienen mitigantes de riesgo de crédito para las exposiciones anteriores.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez

Cifras en millones de pesos

(Cifras en millones de pesos)	Cálculo Individual		Cálculo Consolidado	
	Importe sin ponderar (promedio) 1T 2025	Importe ponderado (promedio) 1T 2025	Importe sin ponderar (promedio) 1T 2025	Importe ponderado (promedio) 1T 2025
ACTIVOS LÍQUIDOS COMPUTABLES				
1 Total de Activos Líquidos Computables	No aplica	14,284	No aplica	14,284
SALIDAS DE EFECTIVO				
2 Financiamiento minorista no garantizado	4,054	350	4,054	350
3 Financiamiento estable	1,112	56	1,112	56
4 Financiamiento menos estable	2,942	294	2,942	294
5 Financiamiento mayorista no garantizado	21,222	11,592	21,188	11,558
6 Depósitos operacionales	-	-	-	-
7 Depósitos no operacionales	17,502	7,872	17,468	7,838
8 Deuda no garantizada	3,720	3,720	3,720	3,720
9 Financiamiento mayorista garantizado	No aplica	327	No aplica	327
10 Requerimientos adicionales:	64,630	4,120	64,630	4,120
11 Salidas relacionadas a instrumentos financieros derivados y otros requerimientos de garantías	2,123	876	2,123	876
12 Salidas relacionadas a pérdidas del financiamiento de instrumentos de deuda	-	-	-	-
13 Líneas de crédito y liquidez	62,507	3,244	62,507	3,244
14 Otras obligaciones de financiamiento contractuales	251	167	251	167
15 Otras obligaciones de financiamiento contingentes	42	42	42	42
16 TOTAL DE SALIDAS DE EFECTIVO	No aplica	16,598	No aplica	16,564
ENTRADAS DE EFECTIVO				
17 Entradas de efectivo por operaciones garantizadas	12,749	483	12,749	483
18 Entradas de efectivo por operaciones no garantizadas	6,060	4,773	6,060	4,773
19 Otras entradas de efectivo	1,526	1,526	1,526	1,526
20 TOTAL DE ENTRADAS DE EFECTIVO	20,334	6,781	20,334	6,781
	Importe ajustado		Importe ajustado	
21 TOTAL DE ACTIVOS LIQUIDOS COMPUTABLES	No aplica	14,284	No aplica	14,284
22 TOTAL NETO DE SALIDAS DE EFECTIVO	No aplica	9,817	No aplica	9,782
23 COEFICIENTE DE COBERTURA DE LIQUIDEZ	No aplica	146.21%	No aplica	146.74%

Notas al formato de revelación del Coeficiente de Cobertura de Liquidez

Referencia	Descripción
1	Monto de Activos Líquidos Computables antes de la aplicación de los ajustes señalados en la fracción II del Artículo 9 de las presentes disposiciones.
2	Suma de la referencia 3 y referencia 4.
3	Flujo de salida asociado al financiamiento minorista no garantizado correspondiente a un factor de salida del 5% conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones.
4	Flujo de salida asociado al financiamiento minorista no garantizado correspondiente a un factor de salida del 10% conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones.
5	Suma de la referencia 6, referencia 7 y del referencia 8
6	Flujo de salida asociado al financiamiento mayorista no garantizado correspondiente a un factor de salida del 5% y del 25% conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones.
7	Flujo de salida asociado al financiamiento mayorista no garantizado correspondiente a un factor de salida del 20% y del 40% conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones, y aquellos préstamos y depósitos de entidades financieras nacionales y extranjeras con ponderador de 100%.
8	Flujo de salida asociado al financiamiento mayorista no garantizado correspondiente a un factor de salida del 100% conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones, sin incluir préstamos y depósitos de entidades financieras nacionales y extranjeras con ponderador de 100%.
9	Flujo de salida asociado al financiamiento garantizado conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones.
10	Suma de la referencia 11, referencia 12 y del referencia 13
11	Flujo de salida asociado a instrumentos financieros derivados y a activos en garantía conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones.
12	Flujo de salida asociado a pasivos generados por bursatilizaciones y cualquier otro título estructurado, así como a pasivos contingentes asociados a bursatilizaciones y vehículos de propósito especial con vencimiento inicial menor igual o menor a un año.
13	Flujo de salida asociado a líneas de crédito y liquidez conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones.
14	Flujo de salida asociado a otras salidas de efectivo consideradas como contractuales, conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones.
15	Flujo de salida asociado a otras salidas de efectivo consideradas como contingentes, conforme al Anexo 2 de las presentes disposiciones.
16	Flujo total de salida de efectivo conforme al Artículo 10 de las presentes disposiciones. Este importe será la suma de las referencias 2, 5, 9, 10, 14 y 15.
17	Flujo de entrada asociado a operaciones garantizadas conforme al Anexo 3 de las presentes disposiciones.
18	Flujo de entrada asociado a operaciones no garantizadas, sin incluir títulos de deuda y acciones, conforme al Anexo 3 de las presentes disposiciones.
19	Flujo de entrada asociado a instrumentos financieros derivados y a otras entradas, así como títulos de deuda y acciones, conforme al Anexo 3 de las presentes disposiciones.
20	Flujo total de salida de efectivo conforme al Artículo 11 de las presentes disposiciones. Este importe será la suma de las referencias 17, 18, y 19.
21	Activo Líquidos Computables conforme al Artículo 9 de las presentes disposiciones.
22	Flujo Neto Total de Salida de Efectivo conforme al Artículo 1 de las presentes disposiciones.
23	Coeficiente de Cobertura de Liquidez conforme al Artículo 1 de las presentes disposiciones.

Días naturales en el trimestre

- El primer trimestre de 2025 contempla 90 días naturales.

Las principales causas de los resultados del Coeficiente de Cobertura de Liquidez y la evolución de los principales componentes

- Las salidas de efectivo promedio se deben principalmente al financiamiento mayorista no garantizado por 11,592 mdp en la medición individual y 11,558 mdp en la consolidada, instrumentos financieros derivados y requerimientos de garantías por 876 mdp y líneas de crédito por 3,244 mdp para ambas mediciones, en tanto que las entradas de efectivo promedio se explican por operaciones de compra en reporto por 483 mdp, operaciones no garantizadas por 4,773 mdp y otras entradas de efectivo por 1,526 mdp para las dos mediciones, resultando en un total neto de salidas de efectivo promedio de 9,817 mdp en la parte individual y 9,782 mdp en la consolidada. Por otra parte, los activos líquidos promedio presentados en el periodo son de 14,284 mdp en ambas mediciones, por lo que el resultado promedio del Coeficiente de Cobertura de Liquidez asciende a 146.21% en la parte individual y 146.74% en la consolidada.

Los cambios de los principales componentes dentro del trimestre que se reporta

- El total de salidas de efectivo mínimo que se presentó en el periodo fue de 13,574 mdp, en tanto que el máximo resultó de 19,875 mdp finalizando en 19,035 mdp para la parte individual y 13,544, 19,845 y 19,005 mdp respectivamente para la parte consolidada, mientras que el total de entradas de efectivo mínimo fue de 3,977 mdp y el máximo de 13,008 mdp culminando en 9,782 mdp para ambos casos. Finalmente, el importe mínimo presentado de activos líquidos computables en el periodo fue de 18,161 mdp, el máximo de 18,442 mdp, concluyendo en 14,041 mdp para ambas mediciones.

La evolución de la composición de los Activos Líquidos Elegibles y Computables

- La evolución de los activos líquidos en el periodo mostró un comportamiento en concordancia al resultado para mantener un nivel del coeficiente de cobertura de liquidez de 100% (más una holgura prudencial) según los flujos netos de salida presentados en el mismo.

En cuanto a la estructura de los activos líquidos, esta permanece sin cambios importantes consistiendo en posiciones en instrumentos gubernamentales de revisión de tasa de muy corto plazo, títulos de deuda con tasa revisable emitidos por bancos de desarrollo, así como depósitos a favor mantenidos en Banco de México.

La concentración de sus fuentes de financiamiento

- Las fuentes de financiamiento promedio en el periodo fueron de 23,699 mdp en el cálculo individual y 23,665 mdp en el consolidado para depósitos de clientes, 28,061 mdp por captación en mercado de dinero y 4,242 mdp mediante préstamos para ambas mediciones y 118,528 mdp en el cálculo individual y 118,410 mdp en el consolidado por ventas en reporto.

Las exposiciones en instrumentos financieros derivados y posibles llamadas de margen

- Referente a las exposiciones en instrumentos financieros derivados a continuación se presentan los vencimientos remanentes contractuales:

Flujos a recibir		
Plazo a vencimiento ¹	Liquidación en especie ²	Liquidación por diferencias ³
Corto plazo	30,255	492
Largo plazo	2,318	218
Flujos a entregar		
Liquidación en especie ²	Liquidación en especie ²	Liquidación por diferencias ³
Corto plazo	30,132	3,734
Largo plazo	2,405	611

¹ Corto plazo: menor o igual a 1 año. Largo plazo: mayor a 1 año.

² Valor actual del bien a recibir o monto pactado de compra.

³ Suma de las diferencias a favor estimadas al vencimiento.

Como resultado de los vencimientos contractuales a la fecha de información podrían presentarse llamadas de margen por 225 en contra de la institución.

El descalce en divisas;

- La institución mantiene una exposición de riesgo cambiario en observancia de los límites regulatorios aplicables en la materia. Al cierre del periodo se mantuvo una posición larga de USD 6.

Una descripción del grado de centralización de la administración de la liquidez y la interacción entre las unidades del grupo;

- La administración de la liquidez recae principalmente en el área de Tesorería de la Institución, además de apoyarse en la UAIR como área independiente para el seguimiento de las políticas y mediciones establecidas por el Comité de Riesgos de INVEX Grupo Financiero y aprobadas por el Consejo de Administración en materia de riesgo de liquidez.

Los flujos de efectivo de salida y entrada que, en su caso, no se capturen en el presente marco, pero que la institución considera relevantes para su perfil de liquidez.

- No existen flujos de efectivo de salida y de entrada que no se capturen en el cálculo del Coeficiente de Cobertura de Liquidez.

El impacto en el Coeficiente de la incorporación de las Entidades Objeto de Consolidación, así como de las salidas derivadas del apoyo financiero a entidades y sociedades que formen parte del mismo grupo financiero, consorcio o grupo empresarial que, de acuerdo con las Políticas y Criterios, el consejo de administración de la Institución haya autorizado otorgar.

- La incorporación de las entidades objeto de consolidación tuvieron un impacto promedio en el periodo de 0.54 puntos porcentuales, situando el coeficiente de cobertura de liquidez en 146.74% para la medición consolidada y 146.21% para la individual. Las salidas derivadas del apoyo financiero a entidades y sociedades que formen parte del mismo grupo financiero, consorcio o grupo empresarial podrían ser hasta por 2,249 sin ponderar con un posible impacto en las salidas ponderadas a 30 días de 128.

a. Información cualitativa

La manera en que se gestiona el riesgo de liquidez en la institución, considerando para tal efecto la tolerancia a dicho riesgo; la estructura y responsabilidades para la administración del riesgo de liquidez y las políticas y prácticas a través de las líneas de negocio y con el consejo de administración

- La administración del riesgo de liquidez, al igual que el resto de los riesgos mantenidos, está a cargo del Comité de Riesgos de INVEX Grupo Financiero, quien establece las políticas y mediciones a través de las cuales se efectúa su gestión, sometiendo a la autorización del Consejo de Administración los límites que considere necesarios. El responsable del cumplimiento del marco definido recae principalmente en el área de Tesorería de la Institución, además de apoyarse en la UAIR como área independiente para el seguimiento de lo anterior.

Los informes de liquidez incluyen tanto análisis internos del área de Tesorería como reportes de cumplimiento generados por la UAIR proporcionados al Consejo de Administración, al Comité de Riesgos, a la Dirección General, al Auditor Interno así como al área de Tesorería, en línea a lo requerido por la regulación.

En adición a mantener un nivel de solvencia adecuado y de contar con una relación de negocios con otros intermediarios que permita acceso al financiamiento proporcionado por tales instituciones, dentro de la estrategia de liquidez INVEX mantiene un principio fundamental consistente en desarrollar y mantener una base sólida de clientes que procure mantener un superávit potencial de liquidez.

La estrategia de financiamiento, incluyendo las políticas de diversificación, y si la estrategia de financiamiento es centralizada o descentralizada

- La estrategia de financiamiento de manera general consiste en captar recursos de sus clientes o del mercado en general a través de instrumentos de captación a corto y mediano plazo principalmente, complementado con programas de emisión a largo plazo en menor medida. En adición a lo anterior, se mantienen relaciones con diferentes fondos de fomento y programas de banca de desarrollo para financiar operaciones crediticias que cumplan con las características necesarias para tal efecto. Tal estrategia es definida e implementada de manera centralizada por el responsable del área de Tesorería.

Las técnicas de mitigación del riesgo de liquidez utilizadas por la Institución

- Para mitigar el riesgo que podría generar el otorgamiento de créditos a largo plazo, INVEX hace uso de financiamiento de la Banca de desarrollo y Fondos de fomento para obtener recursos, mismo que fondea un porcentaje importante de este tipo de operaciones.

Por otra parte, toda vez que la fuente de financiamiento primordial en el caso de los valores mantenidos con fines de negociación está dada por las operaciones de reporto, la Institución mantiene una política que requiere que la inmensa mayoría de estas posiciones correspondan a instrumentos gubernamentales de alta liquidez que aseguren la posibilidad de acceder a este tipo de fondeo.

Complementariamente, una vez atendidas las necesidades de fondeo de los activos crediticios, de las posiciones en valores y de los activos líquidos requeridos, el exceso de recursos mantenidos por los clientes es canalizado a inversiones en reporto que son correspondidas con iguales operaciones de naturaleza contraria con el mercado. Ello permite a la Institución evaluar el monto de recursos adicionales de la clientela a los que tiene acceso para ser considerados en la planeación de su crecimiento futuro de activos o poder ser canalizados al fondeo de la Institución en caso de eventos de iliquidez en general.

Una explicación de cómo se utilizan las pruebas de estrés

- En cuanto a las pruebas de estrés, los resultados obtenidos se consideran para determinar la necesidad de fuentes de financiamiento adicionales y en su caso identificar acciones a implementar en tal sentido.

Una descripción de los planes de financiamiento contingentes

- Finalmente, la Institución cuenta con un plan de financiamiento de contingencia el cual establece las facultades y responsabilidades de funcionarios clave de distintas áreas involucradas en la operación en general de la Institución así como en su fondeo, como la Dirección General, la Tesorería, la UAIR, etc. Adicionalmente identifica los análisis a realizar ante situaciones de esta naturaleza, los procedimientos para definir la estrategia a ser implementada así como los principios de comunicación internos y externos.

b. Información cuantitativa

Concentración respecto de los distintos grupos de garantías recibidas y las fuentes principales de financiamiento

- La institución por operaciones con instrumentos financieros recibe en garantía primordialmente dinero en efectivo. Por otra parte INVEX cuenta con un límite de concentración para garantías correspondientes a derechos de cobro igual al 40% del monto mantenido en cartera total diferente a tarjeta de crédito registrado al cierre del mes inmediato anterior.

Las fuentes de financiamiento de la institución se componen de la siguiente forma:

Descripción	Importe Trimestre actual	Importe Trimestre anterior
Depósitos Clientes	26,664	24,112
Captación en MD	28,720	27,532
Préstamos	4,044	4,306
Venta en reporto	128,248	104,541
Total	187,676	160,491

La exposición al riesgo de liquidez y las necesidades de financiamiento a nivel de la institución, teniendo en cuenta las limitaciones legales, regulatorias y operacionales a la transferibilidad de liquidez

- Pérdida por venta forzosa de activos

Al cierre del trimestre la estimación de la pérdida en que se incurriría por liquidar a mercado las posiciones bursátiles en caso de que la institución tuviera necesidades extremas de liquidez ascendió a 205.

Al cierre del trimestre anterior la estimación de la pérdida en que se incurriría por liquidar a mercado las posiciones bursátiles en caso de que la institución tuviera necesidades extremas de liquidez ascendió a 162.

Adicionalmente, el CCL determinado mediante la metodología definida por las autoridades, presentó durante el periodo finalizado un nivel considerablemente satisfactorio en comparación al nivel requerido por la regulación aplicable.

Las operaciones del balance desglosadas por plazos de vencimiento y las brechas de liquidez resultantes, incluyendo las operaciones registradas en cuentas de orden.

- Brechas de liquidez

Al cierre del trimestre el desglose de las operaciones del balance por plazo de vencimiento presentó la composición que se indica a continuación, la cual ya considera las limitaciones legales, operacionales y regulatorias aplicables para las características de la operación de la institución:

		1	7	30	90	180	360	> 360	TOTAL	
M X P	ACTIVO	CHEQUERAS	1,117	-	-	-	-	-	-	1,117
		CAMBIOS	102	33	-	-	-	-	-	135
		DEPOSITOS	3,896	-	-	-	-	-	-	3,896
		VALORES	17,765	8,187	19,286	-	-	-	-	45,239
		C.COMERCIALES	6,270	124	1,187	3,243	1,959	1,397	6,357	20,538
		C.CONSUMO	0	0	9,055	10,748	6,763	3,123	393	30,082
		TOTAL	29,150	8,345	29,529	13,991	8,721	4,520	6,750	101,006
	PASIVO	CHEQUERAS	8,449	-	-	-	-	-	-	8,449
		CAMBIOS	102	31	-	-	-	-	-	133
		DEPOSITOS	5,015	8,024	19,053	-	-	-	-	32,091
		CAPTACION	14,233	1,863	4,482	2,774	5,494	16,408	8	45,262
		C.RECIBIDOS	12	36	154	644	471	530	2,175	4,021
		TOTAL	27,810	9,954	23,689	3,418	5,965	16,938	2,182	89,956
		GAP POR BANDA	1,340	(1,609)	5,840	10,574	2,756	(12,418)	4,567	11,050
GAP ACUMULADO	1,340	(269)	5,571	16,145	18,901	6,483	11,050			

Asimismo, las operaciones en cuentas de orden a la misma fecha mostraron la composición siguiente, aclarando que la repercusión en la liquidez de las líneas de crédito mantenidas por la Institución queda a discreción de INVEX al tratarse en todos los casos de líneas revocables por la Institución:

		1	7	30	90	180	360	> 360	Sin Venc	TOTAL	
M X P	CUENTAS DE ORDEN	CARTAS DE CRÉDITO	240	-	159	142	146	528	295	-	1,510
		LÍNEAS NO DISPUESTAS	-	-	-	-	-	-	-	51,180	51,180
		TARJETA DE CRÉDITO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		OTRAS LÍNEAS DE CRÉDITO NO DISPUESTAS	1,909	-	163	743	415	1,969	7,357	-	12,556
		TOTAL	2,149	-	322	885	561	2,497	7,652	51,180	65,246

Al cierre del trimestre anterior el desglose de las operaciones del balance por plazo de vencimiento presentó la composición que se indica a continuación, la cual ya considera las limitaciones legales, operacionales y regulatorias aplicables para las características de la operación de la institución:

		1	7	30	90	180	360	> 360	TOTAL	
M X P	ACTIVO	CHEQUERAS	-	1,251	-	-	-	-	-	1,251
		CAMBIOS	-	185	-	-	-	-	-	185
		DEPOSITOS	-	412	-	-	-	-	-	412
		VALORES	-	35,376	7,122	-	-	-	-	42,498
		C.COMERCIALES	-	3,883	874	2,582	2,845	1,555	6,647	18,386
		C.CONSUMO	-	0	8,845	10,256	6,205	2,690	322	28,318
		TOTAL	-	41,107	16,841	12,838	9,050	4,245	6,968	91,049
	PASIVO	CHEQUERAS	-	7,092	-	-	-	-	-	7,092
		CAMBIOS	-	187	-	-	-	-	-	187
		DEPOSITOS	-	18,044	7,014	-	-	-	-	25,058
		CAPTACION	-	12,888	4,434	5,863	6,692	12,081	753	42,711
		C.RECIBIDOS	-	186	194	404	674	477	2,373	4,308
		TOTAL	-	38,398	11,641	6,267	7,366	12,558	3,126	79,357
		GAP POR BANDA	-	2,709	5,200	6,571	1,684	(8,313)	3,842	11,692
GAP ACUMULADO	-	2,709	7,908	14,479	16,163	7,850	11,692			

En tanto que las operaciones en cuentas de orden a la misma fecha mostraron la composición siguiente:

		1	7	30	90	180	360	> 360	Sin Venc	TOTAL	
M X P	CUENTAS DE ORDEN	CARTAS DE CRÉDITO	85	-	33	264	306	515	295	-	1,498
		LÍNEAS NO DISPUESTAS	-	-	-	-	-	-	-	49,063	49,063
		TARJETA DE CRÉDITO	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		OTRAS LÍNEAS DE CRÉDITO NO DISPUESTAS	881	-	231	714	825	1,179	7,660	-	11,490
		TOTAL	966	-	264	978	1,131	1,694	7,955	49,063	62,051

Coficiente de Financiamiento Estable Neto

Cifras en millones de pesos

(Cifras en millones de pesos)		Cifras Individuales					Cifras Consolidadas				
		Importe sin ponderar por plazo residual				Importe ponderado	Importe sin ponderar por plazo residual				Importe ponderado
		Sin vencimiento	< 6 meses	De 6 meses a < 1 año	≥ 1 año		Sin vencimiento	< 6 meses	De 6 meses a < 1 año	≥ 1 año	
Elementos del MONTO DE Financiamiento Estable Disponible											
1	Capital:	10,136	0	0	0	10,136	10,319	0	0	0	10,319
2	Capital fundamental y capital básico no fundamental.	10,136	0	0	0	10,136	10,319	0	0	0	10,319
3	Otros instrumentos de capital.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Depósitos minoristas:	0	5,229	220	19	5,006	0	5,229	220	19	5,006
5	Depósitos estables.	0	1,578	81	7	1,584	0	1,578	81	7	1,584
6	Depósitos menos estables.	0	3,651	139	12	3,423	0	3,651	139	12	3,423
7	Financiamiento mayorista:	0	151,929	15,332	2,576	54,271	0	151,776	15,332	2,576	54,271
8	Depósitos operacionales.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9	Otro financiamiento mayorista.	0	151,929	15,332	2,576	54,271	0	151,776	15,332	2,576	54,271
10	Pasivos interdependientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11	Otros pasivos:	0	2,671	57	0	28	0	2,681	57	0	28
12	Pasivos por derivados para fines del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto	No aplica	0	0	0	No aplica	No aplica	0	0	0	No aplica
13	Todos los pasivos y recursos propios no incluidos en las categorías anteriores	0	2,671	57	0	28	0	2,681	57	0	28
14	Total del Monto de Financiamiento Estable Disponible	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	69,441	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	69,625
Elementos del MONTO DE Financiamiento Estable Requerido											
15	Total de activos líquidos elegibles para efectos del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto.	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	6,774	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	6,768
16	Depósitos en otras instituciones financieras con propósitos operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17	Préstamos al corriente y valores	13	30,613	10,600	18,201	30,085	13	30,613	10,600	18,201	30,085
18	Financiamiento garantizado otorgado a entidades financieras con activos líquidos elegibles de nivel I.	0	13,712	0	0	1,371	0	13,712	0	0	1,371
19	Financiamiento garantizado otorgado a entidades financieras con activos líquidos elegibles distintos de nivel I.	0	1,641	163	352	680	0	1,641	163	352	680
20	Financiamiento garantizado otorgado a contrapartes distintas de entidades financieras, las cuales:	0	14,367	10,106	15,671	25,557	0	14,367	10,106	15,671	25,557
21	Tienen un ponderador de riesgo de crédito menor o igual a 35% de acuerdo al Método Estándar para riesgo de crédito de Basilea II.	0	285	20	27	170	0	285	20	27	170
22	Créditos a la Vivienda (vigentes), de los cuales:	0	12	10	43	40	0	12	10	43	40
23	Tienen un ponderador de riesgo de crédito menor o igual a 35% de acuerdo al Método Estándar establecido en las Disposiciones	0	2	2	37	26	0	2	2	37	26
24	Titulos de deuda y acciones distintos a los Activos Líquidos Elegibles (que no se encuentren en situación de riesgo)	13	594	299	2,070	2,240	13	594	299	2,070	2,240

25	Activos interdependientes.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26	Otros Activos:	1,644	16,187	1,154	5,176	5,863	1,644	16,226	1,157	5,176	5,905
27	Materias primas básicas (commodities) comercializadas físicamente, incluyendo oro.	0	No aplica	No aplica	No aplica	0	0	No aplica	No aplica	No aplica	0
28	Margen inicial otorgado en operaciones con instrumentos financieros derivados y contribuciones al fondo de absorción	No aplica	1,027	0	0	873	No aplica	1,027	0	0	873
29	Activos por derivados para fines del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto.	No aplica	0	0	0	0	No aplica	0	0	0	0
30	Pasivos por derivados para fines del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto antes de la deducción por la variación del margen inicial	No aplica	0	0	0	136	No aplica	0	0	0	136
31	Todos los activos y operaciones no incluidos en las categorías anteriores.	1,644	15,160	1,154	5,176	4,854	1,644	15,199	1,157	5,176	4,896
32	Operaciones fuera de balance.	No aplica	3,876	2,289	57,866	323	No aplica	3,876	2,289	57,866	323
33	Total de Monto de Financiamiento Estable Requerido.	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	43,014	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	43,048
34	Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (%).	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	161.25%	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	161.54%

Notas al formato de revelación del Coeficiente de Fondeo Estable Neto

Referencia	Descripción
1	Suma de la referencia 2 y referencia 3.
2	Capital fundamental definido en las Disposiciones en el Título Primero Bis artículo 2 bis 6 párrafo I (antes de aplicar las deducciones) y capital básico no fundamental definido en las Disposiciones en el Título Primero Bis artículo 2 bis 6 párrafo II.
3	Monto de instrumentos de capital definidos en las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito no considerados como capital neto con un plazo efectivo mayor a un año.
4	Suma de la referencia 5 y referencia 6.
5	Monto del financiamiento minorista no garantizado correspondiente a un factor de 95% conforme al Anexo 6 de las presentes disposiciones.
6	Monto del financiamiento minorista no garantizado correspondiente a un factor de 90% conforme al Anexo 6 de las presentes disposiciones.
7	Suma de la referencia 8 y referencia 9.
8	Monto de Depósitos con Propósitos Operacionales (fracción IV inciso C del Anexo 6).
9	Financiamiento mayorista distinto de aquel de la referencia 8.
10	Monto correspondiente a las operaciones pasivas relacionadas con programas de las instituciones de banca de desarrollo donde, las Instituciones solo actúen como un intermediario entre los acreditados finales y las instituciones de banca de desarrollo de conformidad con el último párrafo del Anexo 7 de las presentes disposiciones.
11	Suma de la referencia 12 y referencia 13.
12	El monto que corresponda a las operaciones con instrumentos derivados cuando el costo actual de reemplazo en los términos del Anexo 8 de las presentes disposiciones genere un pasivo.
13	Monto correspondiente a los pasivos y recursos propios distintos a los señalados anteriormente establecidos en el Anexo 10 de las presentes disposiciones.
14	Monto de Financiamiento Estable Disponible conforme al artículo 1 de las presentes disposiciones. Este importe será la suma de la referencia 1, referencia 4, referencia 7, referencia 10 y de la referencia 11.
15	Activos Líquidos Elegibles establecidos en el Anexo 1 de las presentes disposiciones.
16	Monto de Depósitos con Propósitos Operacionales que la Institución mantiene en entidades financieras nacionales y extranjeras.
17	Suma de la referencia 18, referencia 19, referencia 20, referencia 22 y de la referencia 24.
18	Financiamiento garantizado al corriente otorgado a entidades financieras con Activos Líquidos Elegibles de Grupo de Nivel I y la Institución tenga el derecho a reportarlo durante todo el plazo de los préstamos.
19	Financiamiento garantizado al corriente otorgado a entidades financieras con Activos Líquidos Elegibles distintos de Grupo de Nivel I y la Institución tenga el derecho a reportarlo durante todo el plazo de los préstamos.
20	Financiamiento garantizado al corriente otorgado a entidades distintas de entidades financieras.
21	Financiamiento garantizado al corriente otorgado a entidades distintas de entidades financieras con un ponderador de riesgo de crédito menor o igual a 35% de acuerdo al Método Estándar para riesgo de crédito de Basilea II.
22	Cartera de crédito de vivienda vigente.
23	Cartera de crédito de vivienda con un ponderador por riesgo de crédito bajo el método estándar de 35% conforme a lo establecido en el 2 Bis 17 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.
24	Acciones negociadas en bolsas de valores y títulos de deuda distintos a los Activos Líquidos Elegibles (que no se encuentren en situación de impago).

25	Monto de aquellas operaciones activas relacionados con programas de las instituciones de banca de desarrollo donde, las Instituciones solo actúen como un intermediario entre los acreditados finales y las instituciones de banca de desarrollo.
26	Suma de la referencia 27, referencia 28, referencia 29, referencia 30 y de la referencia 31.
27	Activos que se deriven de operaciones de compra-venta de mercancías y oro.
28	Efectivo, títulos de deuda y acciones entregados como márgenes iniciales en operaciones con derivados y contribuidos al fondo de incumplimiento.
29	En la celda sin ponderar se reportan el monto correspondiente a las operaciones con instrumentos derivados considerado para el cálculo Monto de del Financiamiento Estable Requerido, y En la celda con ponderación se reporta la diferencia positiva entre el monto correspondiente a las operaciones con instrumentos derivados considerado para el cálculo del Monto de Financiamiento Estable Requerido y el monto correspondiente a las operaciones con instrumentos derivados considerado para el cálculo del Monto de Financiamiento Estable Disponible.
30	En la celda sin ponderar se reporta el monto que corresponda a las operaciones con instrumentos derivados cuando el costo actual de reemplazo en los términos del Anexo 9 de las presentes disposiciones genere un pasivo. En la celda con ponderación, se reporta el 5 por ciento del monto correspondiente a las operaciones con instrumentos derivados considerado en el Financiamiento Estable Disponible.
31	Todos los activos no incluidos en los apartados anteriores, incluyendo préstamos vencidos, préstamos a entidades financieras con plazo residual de más de uno año, acciones no listadas, activo fijo, deducciones a las que se refieren los incisos b) a s) del artículo 2 Bis 6 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.
32	Monto de las operaciones señaladas en la fracción IX del Anexo 7 de las presentes disposiciones.
33	Suma de la referencia 15, referencia 16, referencia 17, referencia 25, referencia 26 y de la referencia 32.
34	Coefficiente de Financiamiento Estable Neto conforme a las presentes disposiciones.

Las principales causas de los resultados del Coeficiente de Financiamiento Estable Neto y la evolución de sus principales componentes.

- El monto de fondeo estable disponible promedio en el periodo se debe principalmente al financiamiento mayorista 54,271 para la medición individual y consolidada, al capital 10,136 en la medición individual y 10,319 en la consolidada y en una menor proporción a los depósitos minoristas 5,006 en ambas mediciones. El monto de financiamiento estable requerido se explica primordialmente por préstamos al corriente y valores 30,085 en ambas mediciones y en menor grado por otros activos 5,863 para el cálculo individual y 5,905 para el consolidado y operaciones fuera del balance 323 en ambas mediciones. Dado los importes mencionados se obtiene un coeficiente de financiamiento estable neto promedio de 161.25% en la medición individual y 161.54% en la consolidada.

Los cambios de los principales componentes dentro del trimestre que se reporte

- El monto de fondeo estable disponible mínimo en el periodo fue de 66,050 en la medición individual y 66,232 en la consolidada, el máximo de 74,850 en el cálculo individual y 75,035 en la consolidada, finalizando en 74,850 en el individual y 75,035 en el consolidado. El monto de financiamiento estable requerido mínimo presentado fue de 42,372 para la estimación individual y 42,413 para el consolidado, un máximo de 43,656 para la parte individual y 43,684 para el consolidado, finalizando en 43,656 y 43,684 respectivamente para la estimación individual y consolidada.

La evolución de la composición del Monto de Financiamiento Estable Disponible y del Monto de Financiamiento Estable Requerido.

- La evolución del monto de financiamiento estable neto mostró un comportamiento en concordancia al resultado para mantener un coeficiente de fondeo estable neto de 100% (más una holgura prudencial) según el monto de financiamiento estable requerido presentado en el mismo.

En cuanto a la estructura del financiamiento estable disponible esta permanece sin cambios importantes consistiendo en financiamiento garantizado, capital fundamental, depósitos mayoristas y minoristas.

La estructura del financiamiento estable requerido radica principalmente en créditos a entidades no financieras, compras en reporto de activos nivel 1, tenencia de títulos de deuda, depósitos en otras entidades financieras y en menor grado a líneas de crédito revocables no dispuestas y otros activos.

El impacto en el Coeficiente de Financiamiento Estable Neto de la incorporación de las entidades objeto de consolidación.

- Las entidades objeto de consolidación tuvieron un impacto promedio en el periodo de -0.29 puntos porcentuales, situando el coeficiente de financiamiento estable neto en 161.25% para la medición consolidada y 161.54% para la individual.