

Deutsche Securities



Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Cuarto Trimestre de 2025

Notas a los Estados Financieros

(Cifras en millones de pesos, excepto cuando se indique diferente)

De conformidad con las disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa emitidas por la CNBV



Índice

Comentarios de la Administración	7
Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la Administración por cada tipo de riesgo	8
Riesgo de Negocio	8
Riesgo de Mercado	8
Riesgo Crediticio en operaciones con instrumentos financieros	9
Riesgo de Liquidez	9
Riesgo Legal	9
Riesgo Operativo	10
Segmento de Mercado	10
Organización de la Casa de Bolsa	11
Resumen de Principales Políticas Contables	12
a) Bases de presentación	12
b) Reconocimiento de los efectos de la inflación	13



c) Efectivo y equivalentes de efectivo	14
d) Inversiones en instrumentos financieros	15
e) Operaciones fecha valor	15
f) Operación de reporto de instrumentos financieros	15
g) Instrumentos financieros derivados	16
h) Activos de larga duración mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios, Otras inversiones permanentes	17
i) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU).	17
j) Actualización del capital social, reserva legal y resultados acumulados	17
k) Beneficios a los empleados	18
l) Resultado por tenencia de activos no monetarios	18
m) Reconocimiento de ingresos	18
n) Insuficiencia en la actualización del capital contable	18
o) Transacciones en monedas extranjeras	19
p) Aportaciones al fondo de contingencia	19



q) Contingencias	19
r) Concentración de negocio	19
s) Estado de Resultado Integral	20
t) Estado de Flujos de Efectivo	20
Otras Políticas	20
Posición en moneda extranjera	20
Política de pago de dividendos	20
Pasivos bursátiles y préstamos bancarios de otros organismos	21
Eventos Subsecuentes	21
Compensaciones y prestaciones	21
Remuneraciones al Personal	21
Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor	22
Efectivo y equivalentes de efectivo	22
Inversiones en Instrumentos Financieros	23
Instrumentos financieros derivados	23



Deudores por reporto	25
Cuentas por cobrar	25
Activos de larga duración mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios	25
Pagos anticipados y otros activos	25
Propiedades, mobiliario y equipo	26
Acreedores por reporto	26
Al cierre de diciembre y septiembre no hay saldo.	26
Otras cuentas por pagar	26
Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados	26
Capital Contable	27
Cuentas de Orden	27
Comisiones y tarifas	28
Ingresos por asesoría	28
Margen financiero por intermediación	29
Desglose del margen financiero	29



Otros ingresos (egresos) de la operación	30
Gastos de administración	30
Impuesto sobre la renta causado	31
Otras Estadísticas	32
Calificaciones crediticias	32
Índice de suficiencia de capital global	33
Indicadores financieros	35
Información por Segmentos	36
Integración del Consejo de Administración	38



Comentarios de la Administración

Deutsche Securities, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa), es una sociedad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Pedregal no. 24, piso 19, Ciudad de México. La Casa de Bolsa es subsidiaria al 99.99% de Deutsche Mexico Holdings, S. A. R. L. (la Corporación). La Casa de Bolsa cuenta con autorización para actuar como intermediario financiero en operaciones por cuenta propia y de terceros, así como realizar cualesquiera de las actividades análogas o complementarias a la misma, que le sean autorizadas en los términos de la Ley del Mercado de Valores (LMV) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Mediante oficio 312-3/851805/2007 del 19 de junio de 2007, la Comisión autorizó a la Casa de Bolsa ampliar su objeto social y, en general, adecuar sus estatutos a la LMV en vigor.

A continuación, se muestra un resumen de las autorizaciones otorgadas a la Casa de Bolsa por parte del Banco de México para poder realizar operaciones por cuenta propia en mercados extrabursátiles, incluyendo fecha de otorgamiento y subyacente:

SUBYACENTE	FECHA DE OTORGAMIENTO		
	Opciones	Futuros	SWAPs
Moneda nacional, Divisas y UDIS.	26/05/2023	24/11/2022	24/11/2022
Tasas de interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas.	29/12/2023		24/11/2022
Operaciones a Futuro, Operaciones de Opción y Contratos de Intercambio (Swaps), sobre los subyacentes referidos en los incisos anteriores.	29/12/2023	26/05/2023	



Información relativa a políticas, metodologías, niveles de riesgo asumidos y demás medidas relevantes adoptadas por la Administración por cada tipo de riesgo

Dentro de los riesgos más representativos de la Casa de Bolsa, a continuación, se exponen los siguientes:

Riesgo de Negocio

El objetivo fundamental de Deutsche Securities es buscar el incremento del valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia de la organización. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre activos productivos, permite el mantenimiento de liquidez adecuado y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se derivan de posiciones de riesgo. Dentro de este contexto, el principal objetivo de la Casa de Bolsa es la compra-venta de instrumentos financieros derivados por cuenta propia.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere a la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como son tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros.

Para evaluar y dar seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, la Casa de Bolsa utiliza el modelo Valor en Riesgo (VaR). Este modelo evalúa la pérdida potencial resultante de un cambio en los factores relevantes del mercado (por ejemplo: tasas de interés y tipo de cambio) que podrían ocurrir en las mismas condiciones en que se ha encontrado el mercado en un horizonte de tiempo determinado. Para medir el riesgo de mercado, la UAIR determina diariamente el VaR, basado en el método de Simulación Histórica a partir de 252 días de historia, con un nivel de confianza de 99% y con un horizonte de cambio de posición de un día. El cálculo se genera por la totalidad y por tipo de



producto del portafolio. Es así como el resultado del VaR se debe interpretar como el monto de pérdida potencial para el portafolio en cuestión durante el horizonte de tiempo determinado, que en este caso es un día de operaciones.

Riesgo Crediticio en operaciones con instrumentos financieros

El riesgo de crédito se refiere a la pérdida potencial por la falta de pago de un acreedor o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa. El riesgo crediticio es mínimo tomando en cuenta la naturaleza de las operaciones de la Casa de Bolsa. La Casa de Bolsa no cuenta con cartera de préstamos. La Casa de Bolsa invierte su capital en papel gubernamental.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para Deutsche Securities, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

En caso de ser necesario, la Casa de Bolsa cuenta con fuentes tanto internas como externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con su operación. Es así como la Tesorería está en capacidad de utilizar diversas fuentes de fondeo, dependiendo del costo y liquidez de las mismas.

Riesgo Legal

El riesgo legal es la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Casa de Bolsa lleva a cabo.



La Casa de Bolsa ha contratado diversos despachos de abogados de prestigio y reconocida experiencia en el sistema financiero para proporcionar servicios de consultoría legal y dictamen de las diferentes relaciones jurídicas en la que está involucrada, ya sea con sus clientes o contrapartes, con sus proveedores de servicios, así como con las autoridades regulatorias.

Riesgo Operativo

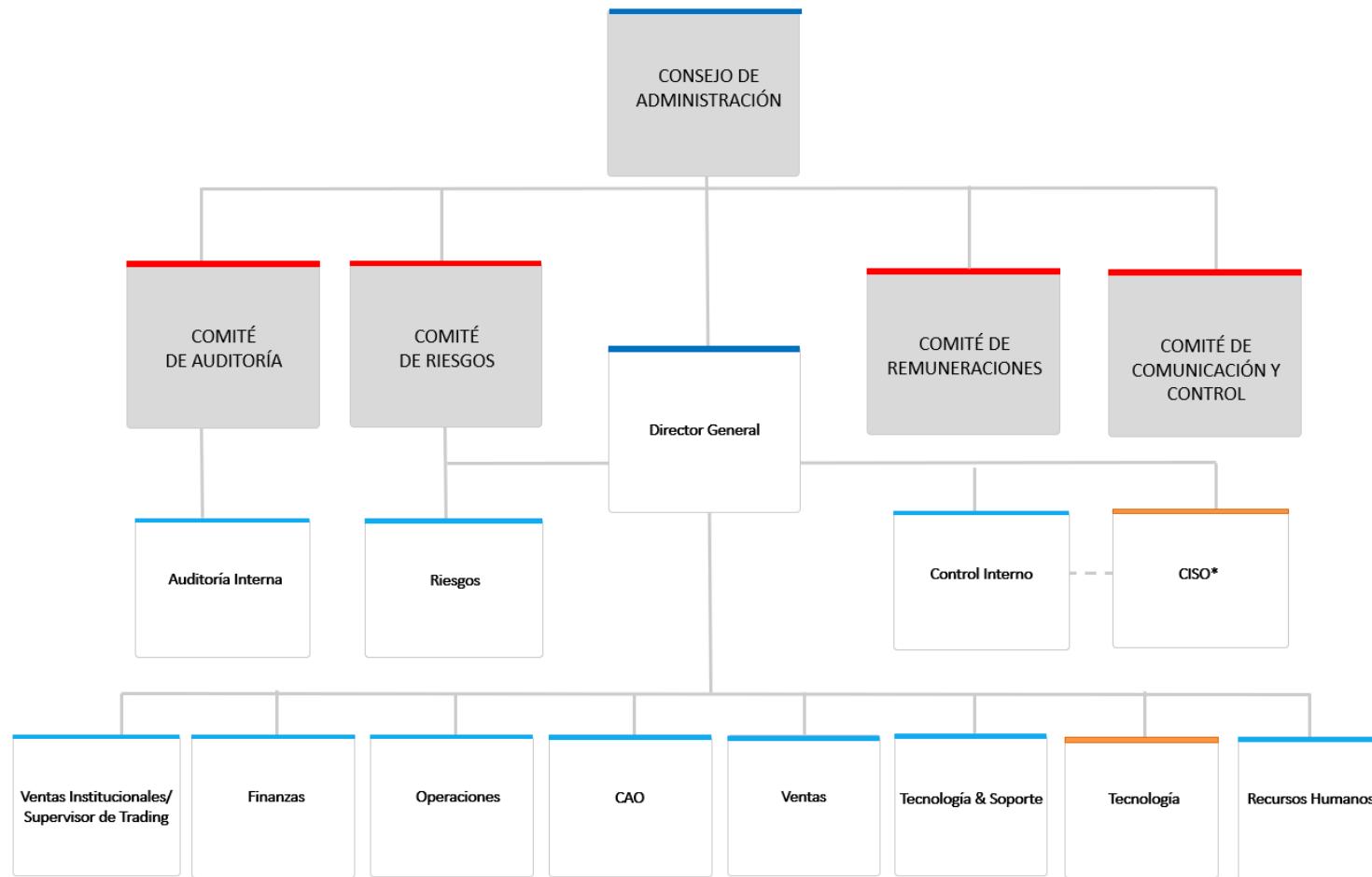
El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones.

Segmento de Mercado

1. Gobierno federal y empresas paraestatales.
2. Corporativos en diferentes industrias como la de alimentos, bebidas, aérea, industrial, telecomunicaciones, turismo.
3. Sector Financiero: Instituciones de banca múltiple, Grupos Financieros, Afores, Casas de Bolsa, entre otras.



Organización de la Casa de Bolsa





Resumen de Principales Políticas Contables

a) Bases de presentación

Al 31 de diciembre de 2025, los funcionarios que proporcionan servicios administrativos y asumen las funciones que se mencionan a continuación, aprobaron la emisión de los estados financieros dictaminados adjuntos y sus correspondientes notas:

José Alejandro Ortega Aguayo	Director General
Diego Facundo Piña	Director de Finanzas
Rodrigo Hernández Vargas	Contador General
Norma Angélica Morales Santiago	Auditora Interna

Los estados financieros de la Casa de Bolsa están preparados, de acuerdo con los criterios de contabilidad en vigor a la fecha del balance general para las casas de bolsa en México establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y de información periódica que las mismas someten a su consideración.

Los criterios de contabilidad referidos en el párrafo anterior, señalan como proceso de supletoriedad el establecido en la Norma de Información Financiera (NIF) A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados



en la citada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (USGAAP) o bien cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido que no contravenga las disposiciones de la Comisión.

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen las estimaciones del valor razonable mediante la utilización de los valores proporcionados por un proveedor de precios independiente o bien mediante técnicas de valuación reconocidas, de inversiones en valores y operaciones de reporto y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

Los estados financieros de la Casa de Bolsa reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de inversiones en instrumentos financieros e instrumentos financieros derivados en la fecha en que la operación es concertada, independientemente de su fecha de liquidación. Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de millones de pesos mexicanos, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

b) Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros de la Casa de Bolsa, incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado por el Banco de México (el Banco Central) en función de la inflación. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores y las UDIS utilizados para reconocer la inflación hasta la fecha mencionada, se muestran a continuación:



31 de diciembre de	UDI	Inflación	
		Del año	Acumulada
2025	\$ 8.665387	3.89%	13.32%
2024	\$ 8.340909	4.50%	17.34%
2023	\$ 7.981602	4.38%	20.83%

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Este rubro se compone de saldos bancarios denominados en moneda nacional y extranjera, operaciones de compraventa de divisas a 24 y hasta 96 horas y la cuenta de margen proveniente de la operación de compraventa de instrumentos financieros derivados. Los derechos originados por las ventas de divisas a 24 y hasta 96 horas se registran en el rubro de "Cuentas por cobrar" y se registra la salida de disponibilidades (divisas a entregar); mientras que las obligaciones derivadas de las compras de divisas a 24 y hasta 96 horas se reconocen como una disponibilidad restringida y en el rubro de "Otras cuentas por pagar, acreedores por liquidación de operaciones". Los intereses generados por este rubro se registra en "Ingresos por intereses, Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo".

En caso de existir sobregiros o saldos negativos en cuentas de cheques o algún concepto que integra el rubro de disponibilidades, incluyendo el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, sin considerar las



disponibilidades restringidas, dicho concepto se presenta en el rubro de “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”.

d) Inversiones en instrumentos financieros

Instrumentos financieros negociables-

Comprenden valores gubernamentales sobre los cuales la intención de la Administración es tenerlos para su operación en el mercado. Los títulos se registran a su valor razonable utilizando precios proporcionados por un proveedor de precios independiente. Los efectos de valuación se reconocen en el rubro “Resultado por valuación a valor razonable”, dentro del estado de resultados.

e) Operaciones fecha valor

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior hasta un plazo máximo de 4 días hábiles siguientes a la concertación de la operación de compraventa, se reconocen como títulos restringidos, en tanto que, los títulos vendidos se reconocen como títulos por entregar disminuyendo las inversiones en instrumentos financieros. La contraparte deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora, según corresponda. Cuando el monto de títulos por entregar excede el saldo de títulos en posición propia de la misma naturaleza (gubernamentales, bancarios y otros títulos de deuda), se presenta en el pasivo dentro del rubro de “Instrumentos financieros que califican como pasivo”.

f) Operación de reporto de instrumentos financieros

En la fecha de contratación de la operación de reporto actuando la Casa de Bolsa como reportada, se reconoce la entrada de efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, teniendo como contra cuenta una cuenta por pagar inicialmente al precio pactado, la cual representa la obligación de restituir el efectivo, mientras que actuando como



reportadora, se reconoce la salida de efectivo o bien una cuenta liquidadora acreedora, teniendo como contra cuenta una cuenta por cobrar inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho de recuperar el efectivo entregado.

Durante la vida del reporto, la cuenta por pagar y/o por cobrar mencionada en el párrafo anterior se valúa a su costo amortizado, a través del método de interés efectivo, mediante el reconocimiento de los intereses por reporto conforme se devenga en el estado de resultados en el rubro de "Margen financiero por intermediación".

Los activos financieros que la Casa de Bolsa recibe en operaciones como reportadora en calidad de colateral se reconocen en cuentas de orden y siguen las reglas relativas a operaciones de custodia para su valuación, mientras que actuando como reportada la Casa de Bolsa reclasifica los activos financieros en su balance general presentándolos como restringidos.

g) Instrumentos financieros derivados

Las operaciones con instrumentos financieros derivados que realiza la Casa de Bolsa son con fines de negociación, cuyo tratamiento contable se describe a continuación:

Los instrumentos financieros derivados con fines de negociación se reconocen a valor razonable. El efecto por valuación se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultado integral dentro de los rubros de "Instrumentos Financieros Derivados" y "Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable", dentro del "Margen financiero por intermediación" respectivamente.



h) Activos de larga duración mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios, Otras inversiones permanentes

Las inversiones permanentes en acciones se valúan utilizando el método de participación sobre los últimos estados financieros disponibles, lo cual difiere de NIF, cuyo reconocimiento requiere sea a costo de adquisición.

i) Impuestos a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR)) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU).

Los impuestos a la utilidad causados en el ejercicio se calculan conforme a las disposiciones fiscales y legales vigentes.

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, así como por pérdidas fiscales por amortizar y los créditos fiscales. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

Al 31 de diciembre de 2025, la Casa de Bolsa reconoció la PTU diferida, misma que está reservada al 100%.

j) Actualización del capital social, reserva legal y resultados acumulados

Hasta el 31 de diciembre de 2007, se determinó multiplicando las aportaciones al capital social, reservas y los resultados acumulados por factores derivados de la UDI, que miden la inflación acumulada desde las fechas en que se realizaron las aportaciones, reservas o se generaron los resultados, hasta el cierre del ejercicio de 2007, fecha en que se cambió a un entorno económico no inflacionario conforme a la NIF B-10 "Efectos de la inflación".



k) Beneficios a los empleados

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado, considerando los sueldos proyectados.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en los resultados del período conforme se devenga.

l) Resultado por tenencia de activos no monetarios

Hasta el 31 de diciembre de 2007, representaba la diferencia entre el valor de las inversiones permanentes actualizadas mediante método de participación y el determinado utilizando factores derivados de la UDI. En el ejercicio 2008, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a los resultados acumulados.

m) Reconocimiento de ingresos

Los intereses por operaciones de reporto y por inversiones en instrumentos financieros, respectivamente, se reconocen en resultados conforme se devengan.

n) Insuficiencia en la actualización del capital contable

Hasta el 31 de diciembre de 2007, el reconocimiento integral de la inflación en la información financiera afectaba dos actualizaciones, la del activo no monetario y la del capital contable. Si la actualización de activos era mayor a la del capital contable, se tiene un exceso; en caso contrario, se tenía una insuficiencia. En el ejercicio 2008, el saldo de esta cuenta fue reclasificado a los resultados acumulados.



o) Transacciones en monedas extranjeras

Los registros contables están en pesos; para efectos de presentación de los estados financieros, las divisas distintas al dólar se convierten de la moneda respectiva a dólares conforme lo establece la Comisión, al tipo de cambio indicado por el Banco Central; para la conversión de los dólares a moneda nacional se utiliza el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana determinado por el Banco Central. Las ganancias y pérdidas en cambios se registran en los resultados del ejercicio.

p) Aportaciones al fondo de contingencia

La Casa de Bolsa reconoce en el resultado del ejercicio las aportaciones realizadas al fondo de contingencia constituido a través del gremio bursátil con carácter de auto regulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores.

q) Contingencias

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

r) Concentración de negocio

La Casa de Bolsa presta servicios relativos a compra y venta de instrumentos financieros derivados.



s) Estado de Resultado Integral

La Casa de Bolsa presenta el estado de resultado integral tal como lo requieren los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México. Las NIF, a partir de 2007, adoptaron la presentación del estado de resultados incorporando un nuevo enfoque para clasificar los ingresos, costos y gastos en ordinarios y no ordinarios.

t) Estado de Flujos de Efectivo

La Casa de Bolsa presenta el estado de flujos de efectivo conforme a lo establecido dentro de los criterios de contabilidad para casas de bolsa en México. El estado de flujos de efectivo deja sin efecto al Boletín B-12 "Estado de cambios en la situación Financiera" y al párrafo 33 del Boletín B-16. El estado de flujos de efectivo tiene como objetivo principal proporcionar información sobre la capacidad de la institución para generar el efectivo y sus equivalentes, así como la manera en que se utilizan para cubrir sus necesidades.

Otras Políticas

Posición en moneda extranjera

La normatividad del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en monedas extranjeras en forma nivelada. La posición (corta o larga) permitida por el Banco Central es equivalente a un máximo del 15% del capital neto para las casas de bolsa.

Política de pago de dividendos

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas y de las utilidades pendientes de distribuir, sobre las que ya se cubrió ISR pueden ser reembolsadas y distribuidas a los accionistas sin



impuesto alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de estos importes, de acuerdo al procedimiento señalado en la Ley del ISR, está sujetas a este impuesto. La Casa de Bolsa no podrá distribuir dividendos en tanto no se restituyan las pérdidas acumuladas. Durante el cuarto trimestre de 2017 se decretaron dividendos por un monto de \$800 repartido en los porcentajes correspondientes a cada accionista.

Pasivos bursátiles y préstamos bancarios de otros organismos

Durante el cuarto trimestre de 2025, la Casa de Bolsa no presenta ningún préstamo bancario, pasivo bursátil, ni deuda de largo plazo.

Eventos Subsecuentes

No existen eventos subsecuentes que afecten la emisión de la información financiera a fechas intermedias.

Compensaciones y prestaciones

Los emolumentos pagados a los miembros del Consejo acumulados al cierre del cuarto trimestre de 2025, ascienden a \$1,601,499 pesos. Por otra parte, al cierre de dicho trimestre, la Casa de Bolsa tiene contratados directamente a 38 empleados.

Remuneraciones al Personal

De conformidad con lo previsto por las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa, Deutsche Securities, S.A. de C.V., Casa de Bolsa difunde a través de su página de internet - en el apartado denominado Información Sistema de Remuneraciones- las consideraciones generales de su Sistema de Remuneraciones el cual integra las políticas, las normas y los lineamientos para la asignación de remuneraciones del personal sujeto a dicho



Sistema, como se define en las normas locales de la CNBV. Para mayor referencia dirigirse a la siguiente liga:
<https://country.db.com/mexico/company/broker-dealer/informacion-sistema-de-remuneraciones#!>

Naturaleza y Monto de conceptos que modificaron sustancialmente su valor

Efectivo y equivalentes de efectivo

	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	144	167	49	314	233
Bancos	144	167	49	410	220
Divisas a entregar	0	(1,356)	(53)	(102)	(171)
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos o dados en garantía	0	0	0	0	0
Divisas a recibir	0	1,356	53	6	184
Otros	0	0	0	0	0

Los saldos registrados en Bancos se utilizan para cubrir los compromisos con proveedores y gastos en general.

El saldo en divisas a entregar y recibir corresponde a operaciones de compra - venta con liquidación entre 24 y 96 horas.



Inversiones en Instrumentos Financieros

	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024
Inversiones en Instrumentos Financieros	2,836	2,697	2,636	3,142	3,471
Instrumentos financieros negociables sin restricción	781	720	(88)	437	688
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	0	0	400	0	0
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía (otros)	0	0	395	325	0
Instrumentos financieros negociables para cobrar principal e interés	2,055	1,929	1,929	2,380	2,783

El capital de la Casa de Bolsa, tanto al cierre de diciembre como de septiembre se invirtió en operaciones en directo con instrumentos financieros CETES y bonos gubernamentales. Durante septiembre de 2022, la Casa de Bolsa recibió una inyección de capital por \$1,998.

Instrumentos financieros derivados

A continuación, se muestra el desglose de instrumentos financieros derivados:

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2025 (Millones de pesos)



MONTOS NOCIONALES		4T 2025		3T 2025		2T 2025		1T 2025		4T 2024	
		A recibir	A entregar								
Contratos Adelantados											
Divisas		1,639	1,639	1,672	1,685	1,619	1,632	1,616	1,641	1,728	1,774
Subtotal Contratos Adelantados		1,639	1,639	1,672	1,685	1,619	1,632	1,616	1,641	1,728	1,774
Opciones											
Divisas		1,819	1,819	0	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal Opciones		1,819	1,819	0	0	0	0	0	0	0	0
SWAPs											
Divisas (CCS)		14,882	14,906	15,005	15,036	15,187	15,226	15,870	15,943	16,057	16,143
Tasas de interés (IRS)		30,846	30,846	31,675	31,675	32,010	32,010	42,082	42,082	42,767	42,767
Subtotal SWAPs		45,728	45,752	46,680	46,711	47,197	47,236	57,952	58,025	58,824	58,910
Total Instrumentos Financieros Derivados		49,186	49,210	48,352	48,396	48,816	48,868	59,568	59,666	60,552	60,684
VALOR RAZONABLE		4T 2025		3T 2025		2T 2025		1T 2025		4T 2024	
		A recibir	A entregar								
Contratos Adelantados											
Divisas		1,640	1,638	1,686	1,671	1,386	1,372	1,612	1,640	1,645	1,696
Subtotal Contratos Adelantados		1,640	1,638	1,686	1,671	1,386	1,372	1,612	1,640	1,645	1,696
Opciones											
Divisas		507	507	0	0	0	0	0	0	0	0
Subtotal Opciones		507	507	0	0	0	0	0	0	0	0
SWAPs											
Divisas (CCS)		11,638	11,633	11,615	11,645	12,496	12,514	12,871	12,901	13,143	13,105
Tasas de interés (IRS)		12,595	13,090	11,289	11,791	11,763	12,295	12,394	12,980	12,863	13,535
Subtotal SWAPs		24,233	24,723	22,904	23,436	24,259	24,809	25,265	25,881	26,006	26,640
Total Instrumentos Financieros Derivados		26,380	26,868	24,590	25,107	25,645	26,181	26,877	27,521	27,651	28,336



Deudores por reporto

Al cierre del trimestre no hubo posición.

Cuentas por cobrar

	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024
Cuentas por cobrar	624	2,013	1,846	571	453
Deudores por liquidación de operaciones	10	1,358	1,167	121	167
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	328	459	370	228	82
Deudores diversos	285	194	299	215	202
Impuestos por recuperar	1	2	10	5	2

El rubro de deudores diversos se integra principalmente por operaciones con partes relacionadas.

Activos de larga duración mantenidos para la venta o para distribuir a los propietarios

El saldo corresponde al valor de acciones con CEBUR, S.A. de C.V. y Contraparte Central de Valores México, S.A. de C.V. Al cierre del trimestre el saldo es por \$389,337 pesos.

Pagos anticipados y otros activos

	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024
Pagos anticipados y otros activos	71	92	94	98	63

El saldo se integra principalmente por \$69 de depósitos en garantía (Fondo de Reserva) y \$2 de pagos anticipados.



Propiedades, mobiliario y equipo

	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	36	33	32	30	33
Equipo de cómputo	3	4	5	4	4
Mobiliario	8	7	7	5	6
Adaptaciones y mejoras	24	21	19	20	22
Otras propiedades, mobiliario y equipo	1	1	1	1	1

Acreedores por reporto

Al cierre de diciembre y septiembre no hay saldo.

Otras cuentas por pagar

Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran principalmente por \$10 de acreedores por liquidación de operaciones (inversiones en instrumentos financieros), por \$113 de acreedores por colaterales recibidos en efectivo, \$17 de contribuciones por pagar, \$25 por una contingencia legal, \$52 por servicios de partes relacionadas y \$32 de otras provisiones.

Impuestos Diferidos, créditos diferidos y cobros anticipados

El efecto en impuestos diferidos de las partidas que originan diferencias temporales de pasivos y activos de ISR diferido aumentó durante el trimestre debido a la variación en la posición inversiones en instrumentos financieros y a los anticipos de servicios administrativos. Al cierre del trimestre los impuestos diferidos están reservados al 100%.



(cifras en miles de pesos)	Diciembre 2025		Septiembre 2025		VARIACIÓN	VARIACIÓN
	Base	Impuesto	Base	Impuesto	Base	Impuesto
Impuestos Diferidos						
Pasivo Diferido	1,548,647	464,594	25,839	7,752	1,522,808	456,842
Inversiones en instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	1,524,850	457,455	0	0	1,524,850	457,455
Pagos anticipados	23,798	7,139	25,839	7,752	(2,041)	(613)
Activo Diferido	(1,987,487)	(596,246)	(766,037)	(229,811)	(1,221,450)	(366,435)
Inversiones en instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	(1,355,360)	(406,608)	0	0	(1,355,360)	(406,608)
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	(632,127)	(189,638)	(766,037)	(229,811)	133,910	40,173
Impuesto Diferido Neto	(438,840)	(131,652)	(740,198)	(222,059)	301,358	90,407

Capital Contable

	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024
Capital Contable	2,784	2,746	2,724	2,642	2,667
Capital Social	2,498	2,498	2,498	2,498	2,498
Capital Ganado	286	248	226	144	169
Reservas de capital	94	94	94	83	83
Resultado de ejercicios anteriores	75	75	75	87	(139)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Resultado NETO	117	79	57	(26)	225

La variación corresponde a las ganancias o pérdidas generadas durante el periodo. Durante septiembre de 2022, la Casa de Bolsa recibió una inyección de capital por \$1,998.

Cuentas de Orden

Al cierre del cuarto trimestre hay un saldo por \$113, que corresponde a colaterales recibidos por la entidad en efectivo.



Comisiones y tarifas

	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	4T2024
Comisiones y tarifas cobradas	0	0	0	0	0
Compraventa de Valores	0	0	0	0	0
Ofertas públicas	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas	0	0	0	0	0
Intermediarios financieros	2	0	0	0	0
Bolsa Mexicana de Valores	0	0	0	0	0
Indeval	0	1	4	2	7
Otras comisiones y tarifas pagadas	2	2	0	0	0
Ingresos por asesoría financiera	0	0	0	0	0
Resultados por servicios	(4)	(3)	(4)	(2)	(7)

Ingresos por asesoría

Al cierre del trimestre no hay ingresos por este concepto.



Margen financiero por intermediación

	2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2024	4T2024
Margen Financiero	259	73	56	67	63	472	101
Utilidad por compraventa	190	26	39	57	68	900	43
Pérdida por compraventa	178	27	45	26	80	263	88
Ingresos por intereses	142	41	32	35	34	169	10
Gastos por intereses	12	8	(3)	0	7	0	(1)
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	117	41	27	1	48	(334)	135

Desglose del margen financiero

	2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2024	4T2024
Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo	12	2	2	(26)	34	137	38
Intereses y rendimientos a favor provenientes de cuentas de margen	0	0	0	0	0	0	0
Intereses y rendimientos a favor provenientes de colaterales en operaciones OTC	21	15	5	1	0	2	2
Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros	106	23	25	58	0	0	(41)
Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad por valorización	3	1	0	2	0	30	11
TOTAL DE INGRESOS POR INTERESES	142	41	32	35	34	169	10
Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos	0	0	0	0	0	0	(1)
Intereses y rendimientos a cargo provenientes de colaterales en operaciones OTC	9	9	0	(2)	2	0	0
Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida por valorización	3	(1)	(3)	2	5	0	0
TOTAL DE GASTOS POR INTERESES	12	8	(3)	0	7	0	(1)



	2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	2024	4T2024
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	117	41	27	1	48	(334)	135
Instrumentos financieros negociables	(7)	(1)	(1)	(23)	18	8	(15)
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	124	42	28	24	30	(342)	150
Resultado por Valuación de divisas	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad por compraventa	190	26	39	57	68	900	43
Instrumentos financieros negociables	64	15	13	36	0	0	0
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	126	11	26	21	68	900	43
Pérdida por compraventa	178	27	45	26	80	263	88
Instrumentos financieros negociables	0	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados con fines de negociación	178	27	45	26	80	263	88
Resultado por compraventa de divisas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por Intermediación	129	40	21	32	36	303	90

Otros ingresos (egresos) de la operación

Al cierre del trimestre se muestra un saldo por \$176, el cual se compone principalmente por cuotas a la AMIB por \$(1), liberaciones de provisiones por \$7 y por partidas intercompañías por servicios administrativos por \$235.

Gastos de administración

La variación entre diciembre de 2025 y diciembre de 2024 corresponde principalmente al rubro de beneficios directos a los empleados y gastos en tecnología.



	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025	4T2024
Gastos de administración y promoción	379	280	198	97	376
Honorarios	21	15	14	6	25
Rentas	9	7	5	2	5
Gastos de promoción y publicidad	4	3	2	1	4
Impuestos y derechos diversos	10	7	0	0	0
Gastos no deducibles	2	2	1	0	8
Gastos en tecnología	43	35	27	14	60
Cuotas de inspección y vigilancia CNBV	0	0	0	0	0
Depreciaciones	15	11	7	3	12
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	1	14	9	5	20
Beneficios directos de corto plazo	248	173	128	63	229
Gastos de mantenimiento	6	4	2	1	5
Teléfonos y gastos de comunicación	5	4	0	0	3
Otros gastos de administración y promoción	15	5	3	2	5

Impuesto sobre la renta causado

Al cierre del trimestre se obtuvo una utilidad fiscal por \$130, misma que se amortizó con pérdidas fiscales de ejercicios anteriores dando como resultado que no haya base fiscal para el cálculo de los impuestos a la utilidad.



Otras Estadísticas

Valor en riesgo

(Cifras en pesos, excepto cuando se indique diferente)	Diciembre 2025	Septiembre 2025
Valor en riesgo (VaR)	1,268,591	644,934
Límite de VaR	15,857,393	16,123,350
% de uso de límite	8.00%	4.00%
Valor en riesgo (VaR) promedio del periodo	707,088	648,848
% del Capital neto al cierre del periodo	0.03%	0.02%

Calificaciones crediticias

La Casa de Bolsa cuenta con la calificación de dos agencias calificadoras las cuales otorgaron las siguientes calificaciones:

Agencia Calificadora	Rating
S&P	mxAA+/Estable/mxA-1+ (septiembre 2025)
Moodys	AAA.mx/Estable (febrero 2025)



Índice de suficiencia de capital global

Activos de Riesgo	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de Capital	Activos en riesgo equivalentes	Requerimiento de Capital
	4T2025	4T2025	3T2025	3T2025
A) Riesgo de Mercado				
Operaciones con tasa nominal m.n.	1,144.20	91.54	693.66	55.49
Operaciones con sobre tasa en m.n.	-	-	-	-
Operaciones con tasa real	-	-	-	-
Operaciones con tasa nominal m.e.	350.68	28.05	265.93	21.27
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	-	-	-	-
Operaciones en UDI's o referidas al INPC	-	-	-	-
Operaciones en divisas	49.76	3.98	86.59	6.93
Operaciones referidas al SMG	-	-	-	-
Operaciones con acciones y sobre acciones	1.47	0.12	1.47	0.12
Total Riesgo de Mercado	1,546.11	123.69	1,047.65	83.81
B) Riesgo de Crédito				
Por derivados	220.92	17.67	220.79	17.66
Por posición en títulos de deuda	460.26	36.82	442.82	35.43
Por depósitos y préstamos	28.79	2.30	33.45	2.68
Por acciones permanentes	650.14	52.01	689.41	55.15
Total Riesgo de Crédito	1,360.11	108.80	1,386.47	110.92
C) Riesgo de Operacional	250.65	20.05	223.72	17.90
Total Riesgo de Mercado, Crédito y Operacional	3,156.87	252.54	2,657.84	212.63



Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)

	4T 2025	3T 2025
Cómputo		
Requerimiento de Capital	252.55	212.63
Capital neto	2,784.53	2,746.85
Capital Básico	2,784.53	2,746.85
Capital Complementario	0	0
Sobrante (Faltante de Capital)	2,531.98	2,534.23
Coeficientes		
Capital Neto / Capital Requerido Total	11.03	12.92
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	204.73	198.12
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	88.21	103.35
Capital Básico / Capital Requerido Total	11.03	12.92
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	88.21	103.35



Indicadores financieros

Nombre	Cálculo	Dic 2025	Sep 2025	Jun 2025	Mar 2025	Dic 2024
Solvencia	Activo Total / Pasivo Total (veces)	1.10	1.10	1.10	1.09	1.09
Liquidez	Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (veces)	1.10	1.10	1.10	0.14	0.14
ROE	Resultado Neto / Capital Contable %	1.67%	3.19%	4.56%	(1)%	8%
ROA	Resultado Neto / Activo Total %	0.15%	0.28%	0.40%	0%	1%
Capital	Requerimiento de Capital / Capital neto %	9.07%	7.74%	8.53%	8.43%	9.76%
Resultados	Margen Financiero por Intermediación / Ingresos Totales de la Operación %	52.29%	51.87%	51.24%	86%	78%
Resultados	Resultado de la Operación / Ingresos Totales de la Operación %	23.54%	22.01%	22.28%	(35)%	37%
Resultados	Resultado antes de Impuestos a la Utilidad / Gastos de Administración y Promoción %	30.78%	28.22%	28.67%	(26)%	60%
Resultados	Gastos de Administración y Promoción / Ingresos Totales de la Operación %	76.46%	77.99%	77.72%	133%	62%
Resultados	Resultado Neto / Gastos de Administración y Promoción %	30.78%	28.22%	28.67%	(26)%	60%
Resultados	Gastos del Personal / Ingresos Totales de la Operación %	50.30%	52.12%	53.74%	92%	41%

DONDE:

Activos Líquidos = Efectivo y equivalentes de efectivo + Inversiones en instrumentos financieros + Instrumentos financieros derivados + Deudores por reporto + Cuentas por cobrar.

Pasivos Líquidos = Préstamos bancarios y de otros organismos (de corto plazo) + Acreedores por reporto + Colaterales vendidos o dados en garantía + Instrumentos financieros derivados + Otras cuentas por pagar + Impuestos causados + Beneficios directos a corto plazo.

Ingresos Totales de la Operación = Resultado por servicios + Margen financiero por intermediación + Otros ingresos (egresos) de la operación.



Información por Segmentos

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa

Situación Financiera y Resultados a diciembre de 2025

(Cifras en millones de pesos)

Activo	Operaciones con valores por cuenta propia	Asesoría Financiera	Capital	Operaciones con valores por cuenta propia	Asesoría Financiera
Efectivo y equivalentes de efectivo	144	0	Capital contribuido	2,498	0
Inversiones en instrumentos financieros	2,836	0	Capital social	2,498	0
Negociables	781	0	Capital ganado	286	0
Para cobrar principal e intereses	2,055	0	Reservas de capital	94	0
Deudores por reporto	0	0	Resultado de ejercicios anteriores	75	0
Préstamo de valores	0	0	Resultado neto	117	0
Derivados	26,380	0	Capital Total	2,784	0
Con fines de negociación	26,380	0			
Cuentas por cobrar	624	0	Pasivo + Capital total	30,091	0
Inversiones permanentes	0	0			
Impuestos y ptu diferidos (a favor)	0	0	Estado de Resultados		
Pagos anticipados y otros activos	71	0	Comisiones y tarifas cobradas	0	0
Cargos diferidos pagos anticipados e intangibles	71	0	Comisiones y tarifas pagadas	4	0
Propiedades, mobiliario y equipo	36	0	Ingresos por asesoría financiera	0	0
Activo Total	30,091	0			
<hr/>					
Pasivo			Resultado por Servicios		
Prestamos bancarios y de otros organismos	0	0	Utilidad por compraventa	190	0
Acreedores por reporto	0	0	Pérdida por compraventa	178	0
Préstamo de valores	0	0	Ingresos por intereses	142	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	Gastos por intereses	12	0
Derivados	26,868	0	Resultado por valuación a valor razonable	117	0
Con fines de negociación	26,868	0	Resultado por posición monetaria neta (margen financiero por intermediación)	0	0
Otras cuentas por pagar	249	0	Margen Financiero por Intermediación	259	0
Contribuciones por pagar	17	0	Otros ingresos (egresos) de la operación	241	0
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	113	0	Gastos de administración y promoción	379	0
Acreedores por liquidación de operaciones	10	0	Resultado de la Operación	117	0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	109	0	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
Impuestos y ptu diferidos (a cargo)	0	0	Resultado antes de impuestos a la utilidad	117	0
Pasivo por Beneficio a los Empleados	190	0	Impuestos a la utilidad causados	0	0
Pasivo Total	27,307	0	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	0	0
			Resultado antes de Operaciones Discontinuadas	117	0
			Operaciones discontinuadas	0	0
			Resultado Neto	117	0



Información por Segmentos (Cont.)

Deutsche Securities S.A. de C.V. Casa de Bolsa

Situación Financiera y Resultados a septiembre de 2025

(Cifras en millones de pesos)

Activo	Operaciones con valores por cuenta propia	Asesoría Financiera	Capital	Operaciones con valores por cuenta propia	Asesoría Financiera
Efectivo y equivalentes de efectivo	167	0	Capital contribuido	2,498	0
Inversiones en instrumentos financieros	2,697	0	Capital social	2,498	0
Negociables	720	0	Capital ganado	248	0
Para cobrar principal e intereses	1,977	0	Reservas de capital	94	0
Deudores por reporto	0	0	Resultado de ejercicios anteriores	75	0
Préstamo de valores	0	0	Resultado neto	79	0
Derivados	24,590	0	Capital Total	2,746	0
Con fines de negociación	24,590	0	Pasivo + Capital total	29,592	0
Cuentas por cobrar	2,013	0	Estado de Resultados		
Inversiones permanentes	0	0	Comisiones y tarifas cobradas	0	0
Impuestos y ptu diferidos (a favor)	0	0	Comisiones y tarifas pagadas	3	0
Pagos anticipados y otros activos	92	0	Ingresos por asesoría financiera	0	0
Cargos diferidos pagos anticipados e intangibles	92	0	Resultado por Servicios	-3	0
Propiedades, mobiliario y equipo	33	0	Utilidad por compraventa	164	0
Activo Total	29,592	0	Pérdida por compraventa	151	0
Pasivo			Ingresos por intereses	101	0
Prestamos bancarios y de otros organismos	0	0	Gastos por intereses	4	0
Acreedores por reporto	0	0	Resultado por valuación a valor razonable	76	0
Préstamo de valores	0	0	Resultado por posición monetaria neta (margen financiero por intermediación)	0	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	Margen Financiero por Intermediación	186	0
Derivados	25,107	0	Otros ingresos (egresos) de la operación	176	0
Con fines de negociación	25,107	0	Gastos de administración y promoción	280	0
Otras cuentas por pagar	1,529	0	Resultado de la Operación	79	0
Contribuciones por pagar	30	0	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	51	0	Resultado antes de impuestos a la utilidad	79	0
Acreedores por liquidación de operaciones	1,357	0	Impuestos a la utilidad causados	0	0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	91	0	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	0	0
Impuestos y ptu diferidos (a cargo)	0	0	Resultado antes de Operaciones Discontinuadas	79	0
Pasivo por Beneficio a los Empleados	210	0	Operaciones discontinuadas	0	0
Pasivo Total	26,846	0	Resultado Neto	79	0



Integración del Consejo de Administración

Cargo	Propietario
Presidente	José Alejandro Ortega Aguayo
Miembro	Winston Soto
Miembro Independiente	Enrique Manuel Ramírez Ramírez
Miembro Independiente	Iker Ignacio Arriola Peñalosa
Comisario	José Manuel Velderrain Sáenz
Secretario no miembro	Adolfo Ernesto Hegewisch Carrillo
Prosecretario no miembro	Laura Mariscal Higadera



Integración del Consejo de Administración (Cont.)

José Alejandro Ortega Aguayo

Últimos estudios realizados:

- Master of Business Administration – Harvard Business School
- Bachelor in Law – Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM)

Experiencia Laboral:

- Managing Director Head Strategic Client Partners North Latam – Credit Suisse
- Managing Director Head of Investment Banking – Morgan Stanley
- Managing Director Head of Investment Banking – UBS

Winston Soto

Últimos estudios realizados:

- Bachelors of Business Administration Baruch College – City University of New York
- Especialidad en Finanzas e Inversiones
- Oxford Fintech Certification – The University of Oxford Said Business School

Experiencia Laboral:

- Deutsche Bank: Director de Finanzas – Global Foreign Exchange, Global Emerging Markets Latin Americas



Enrique Manuel Ramírez Ramírez

Últimos estudios realizados:

- International Practice Diploma Program ("International Joint Ventures and Human Rights Law and Practice") – The College of Law of England and Wales and the International Bar Association
- Especialidad en Derecho Comercial – Escuela Libre de Derecho
- Maestría – University of Houston
- Derecho – Escuela Libre de Derecho

Experiencia Laboral:

- Miembro de la Barra Mexicana de Abogados
- Miembro de la Unión Internacional de Abogados
- Profesor de Derecho Comercial – Universidad de Houston
- Profesor – Universidad Anáhuac

Iker Ignacio Arriola Peñalosa

Últimos estudios realizados:

- Licenciatura en Contaduría Pública – Instituto Tecnológico Autónomo de México
- Licenciatura en Derecho – Universidad del Valle de México
- MBA – University of Texas, Austin
- International Taxation Certificate – The Harvard International Program y el ITAM



José Manuel Velderrain Sáenz

Experiencia laboral:

- Chevez, Ruiz, Zamarripia y CIA., S.C. – Socio
- Banco J.P. Morgan, S.A. – Vicepresidente Fiscal
- KPMG Cárdenas Dosal Nieto Astiazarán y Cía., S.C.

Últimos estudios realizados:

- Doctorado en Ciencias de lo Fiscal – Instituto de Especialización para Ejecutivos (IEE)
- Especialidad en Impuestos Internacionales – Universidad Panamericana (UP)
- Maestría en Impuestos Internacionales – Universidad Panamericana (UP)
- Especialidad en Impuestos Locales – Universidad Panamericana (UP)
- Licenciatura en Contaduría Pública y Estrategia Financiera – Instituto Tecnológico Autónomo México (ITAM)

Experiencia Laboral:

- Velderrain Sáenz y Asociados, S. C. – Socio
- Colegio de Contadores Públicos de México, A. C. – Vicepresidente de Promoción y Membrecía
- Universidad Panamericana – Docente
- Instituto Tecnológico Autónomo México – Docente

Adolfo Ernesto Hegewisch Carrillo

Últimos estudios realizados:

- Maestría en Derecho de la Empresa – Universidad La Salle, S. C.



Experiencia Laboral:

- BGBG Abogados – Senior Counsel
- American Express – Gerente Legal
- HP México – Legal Counsel
- IPAB – Subdirector Jurídico de Formalización de Bienes

Últimos estudios realizados:

- Licenciatura en Derecho – Universidad Iberoamericana

Experiencia laboral:

- Evercore Partners México – Directora de Legal y Cumplimiento
- HR Ratings de México – Oficial de Cumplimiento
- Grupo Rotoplas – Directora Jurídica
- Cargill de México – Abogada Financiera
- Financiera Independencia – Directora Jurídica

Laura Mariscal Higadera



Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Deutsche Securities contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

RÚBRICA

José Alejandro Ortega Aguayo
Director General

RÚBRICA

Diego Facundo Piña
Director de Finanzas

RÚBRICA

Rodrigo Hernández Vargas
Contador General

RÚBRICA

Norma Angélica Morales Santiago
Auditora Interna