

Deutsche Securities



Deutsche Securities, S.A. de C.V. Casa de Bolsa Primer Trimestre de 2026

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
	2



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
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 acreditado 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

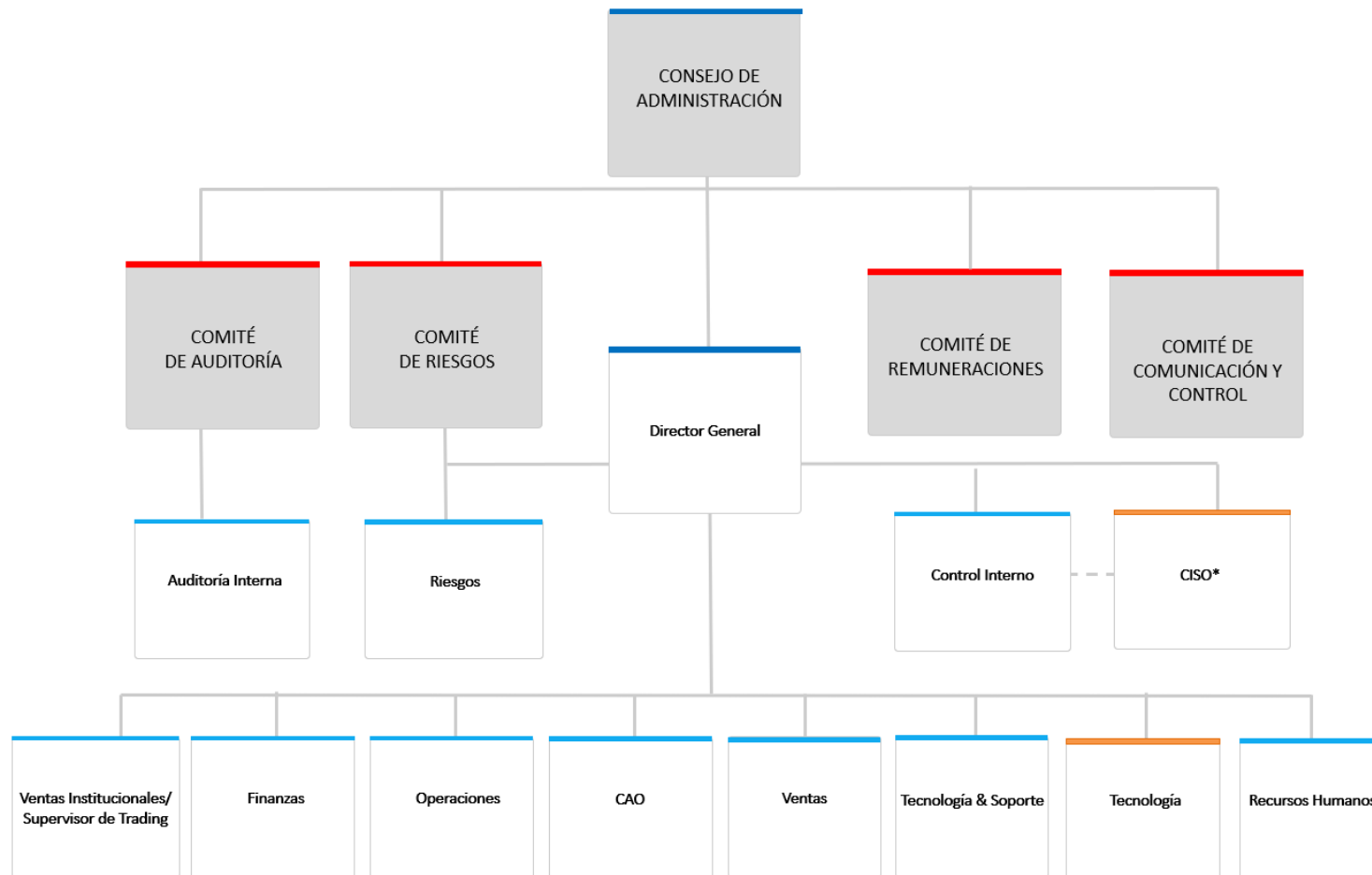
El riesgo operativo es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de las operaciones.

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 marzo de 2026, 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 marzo de 2026, la Casa de Bolsa reconoció el ISR diferido, mismo que está reservado 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 las 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 primer trimestre de 2026, 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 primer trimestre de 2026, ascienden a \$386,332 pesos. Por otra parte, al cierre de dicho trimestre, la Casa de Bolsa tiene contratados directamente a 39 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

	1T 2026	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	82	144	167	49	314
Bancos	82	144	167	49	410
Divisas a entregar	(1,192)	0	(1,356)	(53)	(102)
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos o dados en garantía	0	0	0	0	0
Divisas a recibir	1,192	0	1,356	53	6
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

	1T 2026	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025
Inversiones en Instrumentos Financieros	1,239	2,836	2,697	2,636	3,142
Instrumentos financieros negociables sin restricción	676	781	720	(88)	437
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto	0	0	0	400	0
Instrumentos financieros negociables restringidos o dados en garantía (otros)	384	0	0	395	325
Instrumentos financieros negociables para cobrar principal e interés	179	2,055	1,929	1,929	2,380

El capital de la Casa de Bolsa, tanto al cierre de marzo como de diciembre 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:



MONTOS NOCIONALES	1T 2026		4T 2025		3T 2025		2T 2025		1T 2025	
	A recibir	A entregar	A recibir	A entregar	A recibir	A entregar	A recibir	A entregar	A recibir	A entregar
Contratos Adelantados										
Divisas	1,698	1,698	1,639	1,639	1,672	1,685	1,619	1,632	1,616	1,641
Subtotal Contratos Adelantados	1,698	1,698	1,639	1,639	1,672	1,685	1,619	1,632	1,616	1,641
Opciones										
Divisas	0	0	1,819	1,819	0	0	0	0	0	0
Subtotal Opciones	0	0	1,819	1,819	0	0	0	0	0	0
SWAPs										
Divisas (CCS)	14,820	14,841	14,882	14,906	15,005	15,036	15,187	15,226	15,870	15,943
Tasas de interés (IRS)	42,508	42,508	30,846	30,846	31,675	31,675	32,010	32,010	42,082	42,082
Subtotal SWAPs	57,328	57,349	45,728	45,752	46,680	46,711	47,197	47,236	57,952	58,025
Total Instrumentos Financieros Derivados	59,026	59,047	49,186	49,210	48,352	48,396	48,816	48,868	59,568	59,666
VALOR RAZONABLE	1T 2026	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025					
	A recibir	A entregar	A recibir	A entregar	A recibir	A entregar	A recibir	A entregar	A recibir	A entregar
Contratos Adelantados										
Divisas	21	20	3	0	15	0	13	0	0	27
Subtotal Contratos Adelantados	21	20	3	0	15	0	13	0	0	27
Opciones										
Divisas	0	0	3	3	0	0	0	0	0	0
Subtotal Opciones	0	0	3	3	0	0	0	0	0	0
SWAPs										
Divisas (CCS)	545	529	357	844	464	958	595	613	195	225
Tasas de interés (IRS)	342	794	657	661	610	649	348	880	274	859
Subtotal SWAPs	887	1,323	1,014	1,505	1,074	1,607	943	1,493	469	1,084
Total Instrumentos Financieros Derivados	908	1,343	1,020	1,508	1,089	1,607	956	1,493	469	1,111



Deudores por reporte

Al cierre del trimestre no hubo posición.

Cuentas por cobrar

	1T 2026	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025
Cuentas por cobrar	3,796	624	2,013	1,846	571
Deudores por liquidación de operaciones	3,038	10	1,358	1,167	121
Deudores por colaterales otorgados en efectivo	489	328	459	370	228
Deudores diversos	266	285	194	299	215
Impuestos por recuperar	3	1	2	10	5

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

	1T 2026	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025
Pagos anticipados y otros activos	89	71	92	94	98

El saldo se integra principalmente por \$71 de depósitos en garantía (Fondo de Reserva) y \$18 de pagos anticipados.



Propiedades, mobiliario y equipo

	1T 2026	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025
Propiedades, mobiliario y equipo (neto)	33	36	33	32	30
Equipo de cómputo	3	3	4	5	4
Mobiliario	8	8	7	7	5
Adaptaciones y mejoras	21	24	21	19	20
Otras propiedades, mobiliario y equipo	1	1	1	1	1

Acreeedores por reporto

Al cierre de marzo y diciembre no hay saldo.

Otras cuentas por pagar

Los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran principalmente por \$1,583 de acreedores por liquidación de operaciones (compraventa de divisas e inversiones en instrumentos financieros), por \$176 de acreedores por colaterales recibidos en efectivo, \$41 de contribuciones por pagar, \$25 por una contingencia legal, \$55 por servicios de partes relacionadas y \$17 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)	Marzo 2026		Diciembre 2025		VARIACIÓN	VARIACIÓN
	Base	Impuesto	Base	Impuesto	Base	Impuesto
Impuestos Diferidos						
Pasivo Diferido	17,784,862	5,335,458	402,269,780	120,680,934	(384,484,918)	(115,345,476)
Inversiones en instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	875,638	262,691	377,527,812	113,258,344	(376,652,174)	(112,995,653)
Pagos anticipados	16,909,224	5,072,767	24,741,968	7,422,590	(7,832,744)	(2,349,823)
Activo Diferido	(1,126,846,907)	(338,054,072)	(1,302,454,295)	(390,736,288)	175,607,388	52,682,216
Inversiones en instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros derivados	(426,332,573)	(127,899,772)	(474,434,568)	(142,330,370)	48,101,995	14,430,598
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	(700,514,334)	(210,154,300)	(828,019,727)	(248,405,918)	127,505,393	38,251,618
Impuesto Diferido Neto	(1,109,062,045)	(332,718,614)	(900,184,514)	(270,055,354)	(208,877,530)	(62,663,260)

Capital Contable

	1T 2026	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025
Capital Contable	2,813	2,784	2,746	2,724	2,642
Capital Social	2,498	2,498	2,498	2,498	2,498
Capital Ganado	315	286	248	226	144
Reservas de capital	94	94	94	94	83
Resultado de ejercicios anteriores	192	75	75	75	87
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Resultado NETO	29	117	79	57	(26)

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 trimestre hay un saldo por \$176, que corresponde a colaterales recibidos por la entidad en efectivo.



Comisiones y tarifas

	1T2026	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025
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	1	2	0	0	0
Bolsa Mexicana de Valores	0	0	0	0	0
Indeval	0	0	1	4	2
Otras comisiones y tarifas pagadas	0	2	2	0	0
Ingresos por asesoría financiera	0	0	0	0	0
Resultados por servicios	(1)	(4)	(3)	(4)	(2)

Ingresos por asesoría

Al cierre del trimestre no hay ingresos por este concepto.



Margen financiero por intermediación

	2026	1T2026	2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025
Margen Financiero	82	82	259	73	56	67	63
<i>Utilidad por compraventa</i>	97	97	190	26	39	57	68
<i>Pérdida por compraventa</i>	77	77	178	27	45	26	80
<i>Ingresos por intereses</i>	41	41	142	41	32	35	34
<i>Gastos por intereses</i>	10	10	12	8	(3)	0	7
<i>Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable</i>	31	31	117	41	27	1	48

Desglose del margen financiero

	2026	1T2026	2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025
<i>Intereses de efectivo y equivalentes de efectivo</i>	2	2	12	2	2	(26)	34
<i>Intereses y rendimientos a favor provenientes de cuentas de margen</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Intereses y rendimientos a favor provenientes de colaterales en operaciones OTC</i>	7	7	21	15	5	1	0
<i>Intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros</i>	26	26	106	23	25	58	0
<i>Intereses y rendimientos a favor en operaciones de reporto</i>	1	1	0	0	0	0	0
<i>Utilidad por valuación</i>	5	5	3	1	0	2	0
TOTAL DE INGRESOS POR INTERESES	41	41	142	41	32	35	34
<i>Intereses por préstamos interbancarios y de otros organismos</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Intereses y rendimientos a cargo provenientes de colaterales en operaciones OTC</i>	2	2	9	9	0	(2)	2
<i>Intereses y rendimientos a cargo en operaciones de reporto</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Pérdida por valuación</i>	8	8	3	(1)	(3)	2	5
TOTAL DE GASTOS POR INTERESES	10	10	12	8	(3)	0	7



	2026	1T2026	2025	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025
Resultado por valuación de instrumentos financieros a valor razonable	31	31	117	41	27	1	48
<i>Instrumentos financieros negociables</i>	(3)	(3)	(7)	(1)	(1)	(23)	18
<i>Instrumentos financieros derivados con fines de negociación</i>	34	34	124	42	28	24	30
Resultado por Valuación de divisas	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad por compraventa	97	97	190	26	39	57	68
<i>Instrumentos financieros negociables</i>	5	5	64	15	13	36	0
<i>Instrumentos financieros derivados con fines de negociación</i>	92	92	126	11	26	21	68
Pérdida por compraventa	77	77	178	27	45	26	80
<i>Instrumentos financieros negociables</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Instrumentos financieros derivados con fines de negociación</i>	77	77	178	27	45	26	80
Resultado por compraventa de divisas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por Intermediación	51	51	129	40	21	32	36

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 \$1 y por partidas intercompañías por servicios administrativos por \$40.

Gastos de administración

La variación entre marzo de 2026 y marzo de 2025 corresponde principalmente al rubro de beneficios directos a los empleados y gastos en tecnología.



	1T2026	4T2025	3T2025	2T2025	1T2025
Gastos de administración y promoción	92	379	280	198	97
Honorarios	5	21	15	14	6
Rentas	2	9	7	5	2
Gastos de promoción y publicidad	1	4	3	2	1
Impuestos y derechos diversos	2	10	7	0	0
Gastos no deducibles	0	2	2	1	0
Gastos en tecnología	6	43	35	27	14
Cuotas de inspección y vigilancia CNBV	0	0	0	0	0
Depreciaciones	4	15	11	7	3
Costo neto del periodo derivado de beneficios a los empleados	0	1	14	9	5
Beneficios directos de corto plazo	66	248	173	128	63
Gastos de mantenimiento	1	6	4	2	1
Teléfonos y gastos de comunicación	1	5	4	0	0
Otros gastos de administración y promoción	4	15	5	3	2

Impuesto sobre la renta causado

Al cierre del trimestre se obtuvo una utilidad fiscal por \$16, 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)	Marzo 2026	Diciembre 2025
Valor en riesgo (VaR)	2,069,464	1,268,591
Límite de VaR	20,694,640	15,857,393
% de uso de límite	10.00%	8.00%
Valor en riesgo (VaR) promedio del periodo	2,191,964	707,088
% del Capital neto al cierre del periodo	0.08%	0.03%

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
	1T2026	1T2026	4T2025	4T2025
A) Riesgo de Mercado				
Operaciones con tasa nominal m.n.	3,116.56	249.32	1,144.20	91.54
Operaciones con sobre tasa en m.n.	-	-	-	-
Operaciones con tasa real	-	-	-	-
Operaciones con tasa nominal m.e.	302.98	24.24	350.68	28.05
Operaciones con tasa de Rendimiento al SMG en Mon. Nal.	-	-	-	-
Operaciones en UDI´s o referidas al INPC	-	-	-	-
Operaciones en divisas	201.77	16.14	49.76	3.98
Operaciones referidas al SMG	-	-	-	-
Operaciones con acciones y sobre acciones	1.47	0.12	1.47	0.12
Total Riesgo de Mercado	3,622.78	289.82	1,546.11	123.69
B) Riesgo de Crédito				
Por derivados	187.06	14.96	220.92	17.67
Por posición en títulos de deuda	40.15	3.21	460.26	36.82
Por depósitos y préstamos	16.30	1.30	28.79	2.30
Por acciones permanentes	804.52	64.36	650.14	52.01
Total Riesgo de Crédito	1,048.03	83.83	1,360.11	108.80
C) Riesgo de Operacional	301.51	24.12	250.65	20.05
Total Riesgo de Mercado, Crédito y Operacional	4,972.32	397.77	3,156.87	252.54



Índice de suficiencia de capital global, (Cont.)

	1T 2026	4T 2025
Cómputo		
Requerimiento de Capital	397.77	252.54
Capital neto	2,813.28	2,784.53
Capital Básico	2,813.28	2,784.53
Capital Complementario	0	0
Sobrante (Faltante de Capital)	2,415.50	2,531.98
Coefficientes		
Capital Neto / Capital Requerido Total	7.07	11.03
Capital Neto / Activos en Riesgo de Crédito	268.44	204.73
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales	56.58	88.21
Capital Básico / Capital Requerido Total	7.07	11.03
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	56.58	88.21



Indicadores financieros

Nombre	Cálculo	Mar 2026	Dic 2025	Sep 2025	Jun 2025	Mar 2025
Solvencia	Activo Total / Pasivo Total (veces)	1.84	1.10	1.10	1.10	1.09
Liquidez	Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (veces)	1.85	1.10	1.10	1.10	0.14
ROE	Resultado Neto / Capital Contable %	2.07%	1.67%	3.19%	4.56%	(1)%
ROA	Resultado Neto / Activo Total %	0.20%	0.15%	0.28%	0.40%	0%
Capital	Requerimiento de Capital / Capital neto %	14.14%	9.07%	7.74%	8.53%	8.43%
Resultados	Margen Financiero por Intermediación / Ingresos Totales de la Operación %	68.47%	52.29%	51.87%	51.24%	86%
Resultados	Resultado de la Operación / Ingresos Totales de la Operación %	23.65%	23.54%	22.01%	22.28%	(35)%
Resultados	Resultado antes de Impuestos a la Utilidad / Gastos de Administración y Promoción %	30.97%	30.78%	28.22%	28.67%	(26)%
Resultados	Gastos de Administración y Promoción / Ingresos Totales de la Operación %	76.35%	76.46%	77.99%	77.72%	133%
Resultados	Resultado Neto / Gastos de Administración y Promoción %	30.97%	30.78%	28.22%	28.67%	(26)%
Resultados	Gastos del Personal / Ingresos Totales de la Operación %	54.59%	50.30%	52.12%	53.74%	92%

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 marzo de 2026
(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	82	0	Capital contribuido	2,498	0
Inversiones en instrumentos financieros	1,239	0	Capital social	2,498	0
Negociables	1,060	0	Capital ganado	315	0
Para cobrar principal e intereses	179	0	Reservas de capital	94	0
Deudores por reporto	0	0	Resultado de ejercicios anteriores	192	0
Préstamo de valores	0	0	Resultado neto	29	0
Derivados	908	0	Capital Total	2,813	0
Con fines de negociación	908	0			
Cuentas por cobrar	3,796	0	Pasivo + Capital total	6,147	0
Inversiones permanentes	0	0			
Impuestos y ptu diferidos (a favor)	0	0	Estado de Resultados		
Pagos anticipados y otros activos	89	0	Comisiones y tarifas cobradas	0	0
Cargos diferidos pagos anticipados e intangibles	89	0	Comisiones y tarifas pagadas	1	0
Propiedades, mobiliario y equipo	33	0	Ingresos por asesoría financiera	0	0
Activo Total	6,147	0	Resultado por Servicios	-1	0
			Utilidad por compraventa	97	0
Pasivo			Pérdida por compraventa	77	0
Prestamos bancarios y de otros organismos	0	0	Ingresos por intereses	41	0
Acreedores por reporto	0	0	Gastos por intereses	10	0
Préstamo de valores	0	0	Resultado por valuación a valor razonable	31	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
Derivados	1,343	0	Margen Financiero por Intermediación	82	0
Con fines de negociación	1,343	0	Otros ingresos (egresos) de la operación	40	0
Otras cuentas por pagar	1,897	0	Gastos de administración y promoción	92	0
Contribuciones por pagar	41	0	Resultado de la Operación	29	0
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	176	0	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
Acreedores por liquidación de operaciones	1,583	0	Resultado antes de impuestos a la utilidad	29	0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	97	0	Impuestos a la utilidad causados	0	0
Impuestos y ptu diferidos (a cargo)	0	0	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	0	0
Pasivo por Beneficio a los Empleados	94	0	Resultado antes de Operaciones Discontinuas	29	0
Pasivo Total	3,334	0	Operaciones discontinuadas	0	0
			Resultado Neto	29	0



Información por Segmentos (Cont.)

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	1,020	0	Capital Total	2,784	0
Con fines de negociación	1,020	0			
Cuentas por cobrar	548	0	Pasivo + Capital total	4,655	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	4,655	0	Resultado por Servicios	-4	0
			Utilidad por compraventa	190	0
Pasivo			Pérdida por compraventa	178	0
Prestamos bancarios y de otros organismos	0	0	Ingresos por intereses	142	0
Acreedores por reporto	0	0	Gastos por intereses	12	0
Préstamo de valores	0	0	Resultado por valuación a valor razonable	117	0
Colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	Resultado por posición monetaria neto (margen financiero por intermediación)	0	0
Derivados	1,508	0	Margen Financiero por Intermediación	259	0
Con fines de negociación	1,508	0	Otros ingresos (egresos) de la operación	241	0
Otras cuentas por pagar	248	0	Gastos de administración y promoción	379	0
Contribuciones por pagar	17	0	Resultado de la Operación	117	0
Acreedores por colaterales recibidos en efectivo	113	0	Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	0	0
Acreedores por liquidación de operaciones	10	0	Resultado antes de impuestos a la utilidad	117	0
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	108	0	Impuestos a la utilidad causados	0	0
Impuestos y ptu diferidos (a cargo)	0	0	Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	0	0
Pasivo por Beneficio a los Empleados	115	0	Resultado antes de Operaciones Discontinuadas	117	0
Pasivo Total	1,871	0	Operaciones discontinuadas	0	0
			Resultado Neto	117	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.)

<p><i>José Alejandro Ortega Aguayo</i></p>	<p><i>Últimos estudios realizados:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- Master of Business Administration – Harvard Business School- Bachelor in Law – Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) <p><i>Experiencia Laboral:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- 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
<p><i>Winston Soto</i></p>	<p><i>Últimos estudios realizados:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- 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 <p><i>Experiencia Laboral:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- Deutsche Bank: Director de Finanzas – Global Foreign Exchange, Global Emerging Markets Latin Americas



<p><i>Enrique Manuel Ramírez Ramírez</i></p>	<p><i>Últimos estudios realizados:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- 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 <p><i>Experiencia Laboral:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- Miembro de la Barra Mexicana de Abogados- Miembro de la Unión Internacional de Abogados- Profesor de Derecho Comercial – Universidad de Houston- Profesor – Universidad Anáhuac
<p><i>Iker Ignacio Arriola Peñalosa</i></p>	<p><i>Últimos estudios realizados:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- 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



	<p><i>Experiencia laboral:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- Chevez, Ruíz, Zamarrípa y CIA., S.C. – Socio- Banco J.P. Morgan, S.A. – Vicepresidente Fiscal- KPMG Cárdenas Dosal Nieto Astiazarán y Cía., S.C.
<p><i>José Manuel Velderrain Sáenz</i></p>	<p><i>Últimos estudios realizados:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- 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) <p><i>Experiencia Laboral:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- 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
<p><i>Adolfo Ernesto Hegewisch Carrillo</i></p>	<p><i>Últimos estudios realizados:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- Maestría en Derecho de la Empresa – Universidad La Salle, S. C.



	<p><i>Experiencia Laboral:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- BGBG Abogados – Senior Counsel- American Express – Gerente Legal- HP México – Legal Counsel- IPAB – Subdirector Jurídico de Formalización de Bienes
<p><i>Laura Mariscal Higadera</i></p>	<p><i>Últimos estudios realizados:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- Licenciatura en Derecho – Universidad Iberoamericana <p><i>Experiencia laboral:</i></p> <ul style="list-style-type: none">- 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



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

Rodrigo Hernández Vargas
Contador General

RÚBRICA

Diego Facundo Piña
Director de Finanzas

RÚBRICA

Norma Angélica Morales Santiago
Auditora Interna