

BELVO Pagos, Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable, I.F.P.E.

(Subsidiaria de Belvo Technologies, Sociedad Anónima Promotora de Inversión de
Capital Variable)

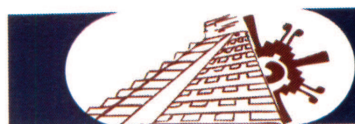
Estados Financieros:

31 de diciembre de 2025 y 2024

**BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSION
DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.**

Índice

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes.....	3
Estados financieros:	
Estado de situación financiera.....	5
Estado de resultado integral.....	7
Estado de cambios en el capital contable.....	9
Estado de flujos de efectivo.....	10
Notas a los estados financieros.....	12 a 18
Informe anual de la dirección.....	19 a 21



JASSCORT
Uniendo soluciones

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Informe de los Auditores Independientes

31 de diciembre de 2025 y 2024

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Belvo Pagos, Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable, Institución de Fondos de Pago Electrónico (la Entidad), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Belvo Pagos, Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable, Institución de Fondos de Pago Electrónico al 31 de diciembre de 2025 y por el ejercicio terminado en esa fecha han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de fondos de pago electrónico en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética Profesional de la Asociación Mexicana de Contadores Públicos, Colegio Profesional del Distrito Federal AC., junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestras auditorías de estados financieros en México, y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

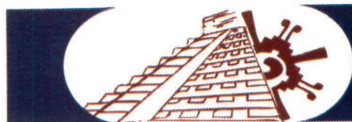
Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Hemos determinado que no hay asuntos clave de auditoría que comunicar en nuestro informe.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno de la Entidad en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación de los estados financieros, de conformidad con los criterios contables para instituciones de fondos de pago electrónico en México, emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.



JASSCORT
Uniendo soluciones

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar operaciones.

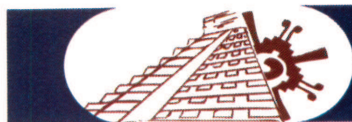
Los encargados del gobierno corporativo de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Entidad.

Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si individualmente o de forma agregada puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser un negocio en marcha. Comunicamos a los encargados del gobierno corporativo de la Entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.



JASSCORT
Uniendo soluciones

Entre las cuestiones comunicadas a los encargados del gobierno de la Entidad, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

JASSCORT Consultoría.


C.P.C. Hector Jasso Cortes

No.Cédula 5593559 // AGAFF 18826

Socio de Auditoría.

Ciudad de México, 10 marzo del 2026.

**BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.**
Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2025 y 2024

	(Pesos Mexicanos)	
	2025	2024
ACTIVO		
Activo a Corto Plazo		
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 996,676	\$ 4,901,907
Clientes	\$ 9,344	\$ 806,603
Impuestos por recuperar	\$ 625,009	\$ 383,930
Documentos por cobrar	\$ 31,585,077	\$ 27,393,496
Depósitos en garantía	\$ 194,742	\$ -
IVA acreditable pendiente de pago	\$ 23,360	
Suma de activo a Corto Plazo	\$ 33,434,207	\$ 33,485,936
Total de activo	\$ 33,434,207	\$ 33,485,936
	2025	2024
PASIVO		
A corto plazo:		
Acreedores diversos	\$ 261,311	\$ 273,593
Proveedores nacionales	\$ 169,361	\$ -
IVA trasladado no cobrado	\$ 1,289	\$ -
Impuestos por pagar	\$ -	\$ 111,256
Suma de pasivo a corto plazo	\$ 431,961	\$ 384,849
Total pasivo	\$ 431,961	\$ 384,849
CAPITAL CONTABLE		
Capital social	\$ 32,000,000	\$ 32,000,000
Aportaciones pendientes de capitalizar	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	\$ 1,101,086	-\$ 935,529
Resultado del periodo	-\$ 98,840	\$ 2,036,615
Total capital contable	\$ 33,002,246	\$ 33,101,086
Total de pasivo y capital contable	\$ 33,434,207	\$ 33,485,935

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2025 y 2024

El presente estado de situación financiera se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de fondos de pago electrónico, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 48 y 49 de la Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución de fondos de pago electrónico hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y evaluaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente estado de situación financiera fue aprobado por el administrador único o, en su caso, el consejo de administración o el director general, según corresponda, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

El sitio de internet que corresponde a Belvo Pagos S.A.P.I., Institución de Fondos de Pago Electrónico es <https://www.belvo.com>. La presente información financiera, a la que se refiere los artículo 36 a 39 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Tecnología Financiera, se puede accederse de manera directa mediante la liga <https://belvo.com/es/soluciones/pagos-estados-financieros/>, así como en el sitio de Internet de la propia CNBV en <https://www.gob.mx/cnbv>.

**BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.**
Estados de Resultados Integral

31 de diciembre de 2025 y 2024

	(Pesos Mexicanos)	
	2025	2024
Ingresos propios a la tasa del 16%	\$ -	\$ -
Total de ingresos	-	-
Costo por servicios	\$ -	-
Utilidad bruta	-	-
Gastos de operación:		
Gastos generales	-	-
Gastos de administración	\$ 1,805,274	\$ 567,523
Depreciaciones	-	-
Total gastos de Generales	\$ 1,805,274	\$ 567,523
Utilidad o (pérdida) de operación	-\$ 1,805,274	-\$ 567,523
Resultado Integral de financiamiento:		
Intereses a cargo	-	-
Intereses a favor	\$ 1,706,434	\$ 2,604,818
Utilidad en tipo de cambio	\$ -	\$ 700
Pérdida en tipo de cambio	\$ -	\$ 1,657
Total Resultado Integral de Financiamiento	-\$ 98,840	\$ 2,036,338
Otros gastos	\$ -	\$ -
Otros ingresos	\$ -	\$ 277
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos a la utilidad	-\$ 98,840	\$ 2,036,615
Impuesto Sobre la Renta Causado	\$ -	\$ -
Utilidad (Pérdida) neta	-\$ 98,840	\$ 2,036,615

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Estados de Resultados Integral

31 de diciembre de 2025 y 2024

El presente estado de resultado integral se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de fondos de pago electrónico, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 48 y 49 de la Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la institución de fondos de pago electrónico hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y evaluaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente estado de resultado integral fue aprobado por el administrador único o, en su caso, el consejo de administración o el director general, según corresponda, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de este estado financiero.

El sitio de internet que corresponde a Belvo Pagos S.A.P.I., Institución de Fondos de Pago Electrónico es <https://www.belvo.com>. La presente información financiera, a la que se refieren los artículos 36 a 39 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Tecnología Financiera, puede accederse de manera directa mediante la liga <https://belvo.com/es/soluciones/pagos-estados-financieros/>, así como en el sitio de Internet de la propia CNBV en <https://www.gob.mx/cnbv>

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Estados de Cambios en el Capital Contable

31 de diciembre de 2025 y 2024

	Capital social fijo	(Pesos Mexicanos) Reserva legal	pendientes de capitalizar	Pérdidas acumuladas	Utilidad (pérdida) del ejercicio	Total capital contable
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 32,000,000	\$ -	\$ -	-\$ 935,529	\$ 2,036,615	\$ 33,101,087
Aplicación del resultado del ejercicio 2023	-	-	-	2,036,615.00	-2,036,615.00	-
Aumento o disminución de capital	-	-	-	-	-	-
Aportaciones pendientes de capitalizar	-	-	-	-	-	-
Resultado del periodo 2024	-	-	-	-	- 98,840.27	- 98,840.27
Saldo al 30 de septiembre de 2024	<u>\$ 32,000,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,101,086</u>	<u>-\$ 98,840</u>	<u>\$ 33,002,247</u>

El presente estado de cambios en el capital contable se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de fondos de pago electrónico, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 48 y 49 de la Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en el capital contable de la institución de fondos de pago electrónico hasta la fecha arriba mencionada, los cuales fueron determinados y evaluados con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente estado de cambios en el capital contable fue aprobado por el administrador único o, en su caso, el consejo de administración o el director general, según corresponda, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de este estado financiero.

El sitio de internet que corresponde a Belvo Pagos S.A.P.I., Institución de Fondos de Pago Electrónico es <https://www.belvo.com>. La presente información financiera, a la que se refieren los artículos 36 a 39 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Tecnología Financiera, puede accederse de manera directa mediante la liga <https://belvo.com/es/soluciones/pagos-estados-financieros/>, así como en el sitio de Internet de la propia CNBV en <https://www.gob.mx/cnbv>.

**BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.**

Estados de Flujos de Efectivo

31 de diciembre de 2025 y 2024

	(Pesos Mexicanos)	
	2025	2024
<u>Actividades de operación:</u>		
<i>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</i>	-\$ 98,840	\$ 2,036,615
<i>Partidas relacionadas con actividades de inversión:</i>		
Suma	-\$ 98,840	\$ 2,036,615
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar o otros	\$ 1,206,772	-\$ 28,285,094
Disminución en pagos anticipados	\$ -	\$ -
Disminución en cuentas por pagar	-\$ 111,256	\$ 10,791
Impuestos a la utilidad pagados	\$ -	-\$ 88,849
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ 996,676	-\$ 26,326,537
<u>Actividades de inversión:</u>		
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-	-
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	\$ 996,676	-\$ 26,326,537
<u>Actividades de financiamiento:</u>	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-	-
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes de efectivo	\$ 996,676	-\$ 26,326,537
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	\$ 996,676	\$ 31,228,444
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 996,676	\$ 4,901,907

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Estados de Flujos de Efectivo

31 de diciembre de 2025 y 2024

El presente estado de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de fondos de pago electrónico, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 48 y 49 de la Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas y salidas de efectivo de la institución de fondos de pago electrónico hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y evaluaron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente estado de flujos de efectivo fue aprobado por el administrador único o, en su caso, el consejo de administración o el director general, según corresponda, bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de este estado financiero.

El sitio de internet que corresponde a Belvo Pagos S.A.P.I., Institución de Fondos de Pago Electrónico es <https://www.belvo.com>. La presente información financiera, a la que se refieren los artículos 36 a 39 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Tecnología Financiera, puede accederse de manera directa mediante la liga <https://belvo.com/es/soluciones/pagos-estados-financieros/>, así como en el sitio de Internet de la propia CNBV en <https://www.gob.mx/cnbv>

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

Nota 1 - Actividades de la compañía:

Belvo Pagos, Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable, Institución de Fondos de Pago Electrónico (Compañía), es subsidiaria de Belvo Technologies, Sociedad Anónima Promotora De Inversión De Capital Variable, quien posee el 99.99% de las acciones representativas de su capital social.

La Compañía se constituyó el 25 de julio del 2022 y su principal actividad es prestación de servicios que consisten en la emisión, administración, redención y transmisión de fondos de pago electrónico a través de aplicaciones informáticas, interfaces, páginas de internet, o cualquier otro medio de comunicación electrónica o digital, abrir y llevar cuentas de fondo de pagos electrónico por cada cliente, obtener préstamos y créditos de cualquier persona nacional o extranjera, así como aquellos servicios relacionados con lo anterior, conforme a las disposiciones aplicables.

El 25 de septiembre del 2024 Belvo Pagos, Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable, Institución de Fondos de Pago Electrónico obtuvo el permiso por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para iniciar operaciones como Institución de Fondos de Pago Electrónico.

Nota 2 - Bases de presentación:

Elaboración de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 que se acompañan, cumplen cabalmente con lo establecido con los criterios contables para instituciones de fondos de pago electrónico en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y las Normas de Información Financiera (NIF), para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía en 2025 y 2024, respectivamente.

Nuevas NIF 2025

NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera

La NIF A-1 destaca la importancia de la revelación de políticas contables importantes para que los usuarios comprendan adecuadamente las transacciones y eventos reflejados en los estados financieros. Basada en el concepto de importancia relativa, la revelación debe enfocarse en aquellos elementos cuya omisión o presentación incorrecta podría afectar las decisiones de los usuarios. Por ello, se propone mejorar la claridad en la sección de revelación de políticas contables de la NIF A-1

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos

La NIC 37 y la NIF C-9 coinciden en que los activos contingentes no deben reconocerse en los estados financieros. Sin embargo, se ha señalado una diferencia clave entre ambas normas. La NIC 37 establece que un activo puede ser reconocido cuando su realización es prácticamente cierta, mientras que la NIF C-9 lo permite cuando es probable que se obtengan beneficios económicos. Dado que estos activos implican un nivel de incertidumbre y requieren juicio, el CINIF propone modificar la NIF C-9 para que solo se reconozcan cuando sea prácticamente cierto que ya no son contingentes. Asimismo, se sugiere ajustar el reconocimiento de reembolsos bajo los mismos términos.

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar

En alineación con las modificaciones introducidas en la NIIF 9, Instrumentos Financieros, se propone añadir requisitos específicos para la “baja de un pasivo financiero” cuando su pago se realiza mediante un sistema de pagos electrónico. Esta adición busca asegurar que los criterios para dar de baja un pasivo financiero reflejen correctamente el uso de tecnologías de pago modernas y estén en sintonía con los estándares internacionales.

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar; NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés

Para comprender los riesgos asociados a instrumentos financieros con cláusulas contingentes, como los bonos ASG o temáticos vinculados a objetivos ambientales, sociales o de gobernanza, se sugiere que las entidades revelen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros, tanto como inversionistas como emisores. Esta revelación proporcionará mayor transparencia sobre la posible variabilidad en los resultados financieros.

Nota 3 - Resumen de las principales políticas contables:

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

La normatividad contable está basada en NIF por lo que a continuación enunciaremos una serie de postulados que deben de ser considerados en la emisión de la información financiera de la empresa, las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

Monedas de registro, funcional y de informe

Debido a que las monedas de registro, funcional y de reporte de la Compañía es el peso mexicano, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

Efecto de la inflación en la información financiera

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación”, a partir del 1 de enero de 2008 la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, desde esa fecha se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el “Resultado Integral de Financiamiento” (“RIF”) del período.

**BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.**
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

b. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por la Compañía en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el estado de situación financiera como activos circulantes o no circulantes, dependiendo del rubro de la partida de destino.

c. Impuesto sobre la Renta (ISR) causado y diferido

El impuesto causado y diferido es reconocido como un gasto en los resultados del periodo, excepto cuando haya surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado del periodo como otro resultado integral o una partida reconocida directamente en el capital contable.

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros.

d. Capital contable

El capital social y las utilidades acumuladas se expresan a su costo histórico

e. Resultado integral

El resultado integral está compuesto por la utilidad o pérdida neta la cual se refleja en el capital contable y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes del resultado integral de 2024 y 2023 se expresan en pesos histórico.

f. Presentación de costos, gastos y rubros adicionales en el estado de resultados

La Compañía presenta los costos y gastos en los estados de resultados, bajo el criterio de clasificación con base en la función de partidas, la cual tiene como característica fundamental separar el costo de ventas de los demás costos y gastos. Adicionalmente, para un mejor análisis de su situación financiera, la Compañía ha considerado necesario presentar el importe de la utilidad de operación por separado en el estado de resultados, debido a que dicha información es una práctica común del sector al que pertenece la Compañía.

Nota 4 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

Al 31 de diciembre el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se integra como sigue:

	2025	2024
Efectivo y depósitos bancarios	\$ 996,676	\$ 4,901,907
Clientes	\$ 9,344	\$ -
Equivalentes de efectivo: Inversiones al vencimiento	\$ 31,585,077	\$ -
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 32,591,097	\$ 4,901,907

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

Nota 5 - Impuestos por recuperar:

Al 31 de diciembre el saldo de Impuestos por recuperar se integra como sigue:

	2025	2024
ISR a favor y retenido x Bancos	\$ 113,293	\$ 94,568
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por acreditar	\$ 417,148	\$ 260,751
ISR a Favor Ejercicios anteriores	\$ 94,568	
Impuestos acreditables	\$ 23,360	\$ 28,610
Total	\$ 648,369	\$ 383,930

Nota 6 - Documentos por Cobrar:

Al 31 de diciembre el saldo de documentos por cobrar se integra como sigue:

	2025	2024
Documentos por Cobrar	\$ -	\$ 27,393,496
Total	\$ -	\$ 27,393,496

Nt Saldo 2024 Este rubro se integra por un préstamo al socio mayoritario por la cantidad de \$ 28,293,495.73 y esta soportado por un Contrato de Crédito Intercompañías de fecha 01 de agosto del 2024. Pagado vía transferencia con fecha de 19 de marzo del 2025 con folio I323202503190822490041675083 de BBVA. Mencionado en la nota 13 de Hechos Posteriores.

Nt Saldo 2025 Este rubro se invierte 09 de abril del2025 el cual se refleja en la cuenta 104-00-000-000-000-000 - Inver disponibles a la vista cerrando al 31 de diciembre del 2025 con un saldo de 31,585,076.97 con los intereses devengados a favor.

Nota 7 - Depósitos en garantía:

Al 31 de diciembre el saldo de Depósitos en garantía se integra como sigue:

	2025	2024
Depósitos en garantía	\$ 194,742	\$ -
Total	\$ 194,742	\$ -

Nota 8 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre el saldo de Acreedores Diversos y otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	2025	2024
Proveedores	\$ 169,361	\$ 208,064
Acreedores partes Relacionadas	\$ 261,249	\$ -
IVA trasladado no cobrado	\$ 1,289	
Otras cuentas por pagar	\$ 62	\$ 65,529
Total	\$ 431,961	\$ 273,593

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

Nota 9 - Impuestos por pagar:

Al 31 de diciembre el saldo de Impuestos por pagar se integra como sigue:

	2025	2024
IVA Traslado no Cobrado	\$ -	\$ 111,256
	\$ -	\$ 111,256

Nota 10 - Capital Social:

Al 31 de diciembre el saldo de Capital Social se integra como sigue:

Tipo de Acciones	Importe 2025	Importe 2024
Serie "A"	\$ 32,000,000	\$ 32,000,000
Total	\$ 32,000,000	\$ 32,000,000

Nota 11 - Impuesto a la utilidad:

El ISR del periodo se calcula aplicando la tasa del 30% sobre la utilidad gravable. En 2025 la Compañía determino una Pérdida Fiscal de \$ 1,187,173 actualizadas a diciembre 2025, como se muestra a continuación:

	2025	2024	2023	2022
Utilidad o (Pérdida) "Fiscal"	- 1,168,477	694,418.26	- 1,925,142	- 795,101
Amortización de Pérdida		694,418		
Resultado Fiscal	- 1,168,477	0.26	- 1,925,142	- 795,101
Monto de la Pérdida Fiscal	- 1,168,477		- 1,925,142	- 795,101
INPC del mes de Jul de la pérdida	140.7800		128.8320	122.9480
INPC del mes de Dic de la pérdida	143.0420		132.3730	126.4780
Factor de Actualización	1.0160		1.0274	1.0287
Pérdida actualizada inicial	- 1,187,173	-	- 1,977,890	- 817,920
				126.48
INPC del último mes que se actualizo				134.59
INPC del mes de Jun donde se aplica	- 1,187,173	-	- 1,977,890	- 870,349
Amortización de Pérdida en:				Ano 2024
Monto Amortizado				694,418.00
Remanente	- 1,187,173	-	- 1,977,890	- 175,931

**BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025 y 2024

El resultado fiscal difiere del contable principalmente por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación, así como aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o fiscal como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes activos y pasivos monetarios a través del ajuste anual por inflación.

Nota 12 - Revisiones y asuntos fiscales:

La Compañía no reporta contingencia sobre revisiones y asuntos fiscales.

Nota 13 - Gastos de administración:

A continuación, se muestra un análisis de la naturaleza de los gastos relevantes clasificados en el estado de resultados por función:

	2025	2024
Servicios Contables	\$ 177,651.00	\$ 203,899.00
Servicios Direcciones Legales PBC-121	\$ 526,221.50	\$ -
Servicios IFPE	\$ 491,296.30	\$ -
Servicios de procesamiento	\$ 123,000.00	\$ -
Servicios Legales	\$ -	\$ 14,000.00
Servicios profesionales	\$ 327,250.00	\$ 279,038.00
Servicios Administrativos	\$ -	\$ 25,340.00
Impuestos y derechos diversos	\$ 139,988.00	\$ 28,382.00
Otros gastos de admon y promoción	\$ 19,867.69	\$ 16,862.00
Total	\$ 1,805,274.49	\$ 567,521.00

Nota 14 – Hechos Posteriores:

El préstamo referido en la Nota 6 Saldo 2024 “Documentos por Cobrar”; fue pagado el día de 19 de marzo del 2025 vía transferencia electrónica bancaria con número de folio I323202503190822490041675083 de BBVA .

Nota 15 Autorización de la emisión de los estados financieros:

El que suscribe manifiesto, bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de mis funciones, preparé la información relativa a la Sociedad contenida en el presente informe trimestral la cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente su situación financiera, sus resultados de operación, sus cambios en el capital contable y sus flujos de efectivo.

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Informe anual de la dirección

31 de diciembre de 2025

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 19 de marzo de 2026, por Pablo Viguera Altolaguirre, Director General de la Empresa, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

DocuSigned by:

Pablo Viguera
E740CB342C6B495...

Pablo Viguera Altolaguirre

Director General

**BELVO PAGOS S.A.P.I. DE C.V.
I.F.P.E.**

* * * * *

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Informe anual de la dirección

31 de diciembre de 2025

1. Introducción

En cumplimiento de las disposiciones aplicables a las Instituciones de Tecnología Financiera, por medio del presente se rinde el Informe Anual de la Dirección de **Belvo Pagos, S.A.P.I. de C.V., Institución de Fondos de Pago Electrónico** correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, con el propósito de presentar al público en general y a los órganos de gobierno de la sociedad los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación, la situación financiera y los principales hechos relevantes del ejercicio.

Belvo Pagos es subsidiaria de Belvo Technologies, S.A.P.I. de C.V., quien posee el 99.99% de las acciones representativas del capital social. La sociedad fue constituida el 25 de julio de 2022 y su actividad principal consiste en la emisión, administración, redención y transmisión de fondos de pago electrónico a través de medios digitales, así como la apertura y administración de cuentas de fondos de pago electrónico, de conformidad con la regulación aplicable. Asimismo, el 25 de septiembre de 2024 la sociedad obtuvo la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para iniciar operaciones como Institución de Fondos de Pago Electrónico.

Durante 2025, la administración enfocó sus esfuerzos en la consolidación operativa de la entidad dentro de su marco regulatorio, el fortalecimiento de la administración financiera y la continuidad del desarrollo institucional de la compañía como entidad regulada del sector fintech en México. Este ejercicio representó una etapa de estabilización y ordenamiento operativo posterior al inicio formal de operaciones autorizado por la autoridad.

2. Análisis de la administración sobre los resultados de operación y la situación financiera

Al cierre del ejercicio 2025, Belvo Pagos reportó **activos totales por \$33,434,207**, en comparación con **\$33,485,936** al cierre de 2024. El activo estuvo integrado principalmente por **efectivo y equivalentes de efectivo por \$996,676**, **impuestos por recuperar por \$625,009**, **documentos por cobrar/inversiones disponibles a la vista por \$31,585,077**, **depósitos en garantía por \$194,742** e **IVA acreditable pendiente de pago por \$23,360**.

En cuanto a la estructura financiera, al 31 de diciembre de 2025 la sociedad registró **pasivos totales por \$431,961**, frente a **\$384,549** en 2024, mientras que el **capital contable** ascendió a **\$33,002,246**, comparado con **\$33,101,087** del ejercicio anterior. El capital social se mantuvo en **\$32,000,000**, y el movimiento en capital contable estuvo explicado principalmente por el resultado neto del ejercicio.

Respecto del desempeño operativo, la sociedad presentó en 2025 una **pérdida neta de \$98,840**, en contraste con la **utilidad neta de \$2,036,615** registrada en 2024. Este cambio se explica, principalmente, por una combinación de mayores gastos administrativos y una menor contribución del resultado integral de financiamiento respecto del año previo. Los **gastos de administración** ascendieron a **\$1,805,274** en 2025, frente a **\$567,523** en 2024. Por su parte, el rubro de **intereses a favor** fue de **\$1,706,434** en 2025, mientras que en 2024 había sido de **\$2,604,818**. El **resultado**

BELVO PAGOS, SOCIEDAD ANÓNIMA PROMOTORA DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE I.F.P.E.

Informe anual de la dirección

31 de diciembre de 2025

integral de financiamiento pasó de una utilidad de **\$2,036,338** en 2024 a una pérdida de **\$98,840** en 2025.

Desde la perspectiva de liquidez, el **estado de flujos de efectivo** muestra que en 2025 la compañía generó un **flujo neto positivo de operación por \$996,676**, en comparación con un flujo negativo de **\$26,326,537** en 2024. El efectivo y equivalentes al cierre de 2025 fue de **\$996,676**, contra **\$4,901,907** al cierre de 2024. Si bien el saldo de caja disminuyó, la administración observa que la posición de activos se mantuvo concentrada en instrumentos o posiciones de muy corto plazo y alta liquidez, en línea con la operación de la entidad.

Un hecho relevante del ejercicio fue la recuperación del saldo presentado en 2024 en **documentos por cobrar**. Conforme a las notas a los estados financieros, el saldo de 2024 correspondía a un préstamo al socio mayoritario por **\$27,393,496**, mismo que fue pagado el **19 de marzo de 2025**. Posteriormente, en 2025 ese rubro se reflejó como una inversión disponible a la vista, cerrando el ejercicio con **\$31,585,076.97**, incluyendo intereses devengados a favor. Este movimiento explica buena parte de la recomposición del activo circulante observada durante el ejercicio.

En materia fiscal, la sociedad determinó en 2025 una **pérdida fiscal de \$1,187,173.00** actualizada a diciembre de 2025, y reportó expresamente que **no existen contingencias sobre revisiones y asuntos fiscales**. Lo anterior refleja una posición de cumplimiento y seguimiento de obligaciones tributarias dentro del marco de operación de la institución.

En conjunto, la administración considera que el ejercicio 2025 fue un año de consolidación institucional. Aunque el resultado neto fue negativo, la pérdida fue acotada en relación con el capital contable de la sociedad y se mantuvo una estructura financiera sólida, con un nivel patrimonial robusto frente a los pasivos registrados. La prioridad de la administración ha sido fortalecer la operación regulada, preservar una posición patrimonial adecuada y continuar construyendo una plataforma operativa sostenible para el crecimiento futuro.

3. Comentarios sobre control interno, cumplimiento y preparación de información financiera

Los estados financieros de Belvo Pagos al 31 de diciembre de 2025 fueron auditados por auditores independientes, quienes emitieron una **opinión favorable**, señalando que los estados financieros fueron preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de fondos de pago electrónico en México emitidos por la CNBV. Asimismo, en su informe indicaron que **no hubo asuntos clave de auditoría que comunicar**.

La administración es responsable de la preparación de los estados financieros y del control interno que consideró necesario para permitir la elaboración de información financiera libre de errores materiales, ya sea por fraude o error. En ese contexto, durante 2025 la sociedad continuó operando bajo los criterios contables aplicables a las IFPEs y mantuvo la preparación de su información financiera con apego a las disposiciones regulatorias y administrativas correspondientes.

4. Conclusiones

Durante 2025, Belvo Pagos continuó avanzando en su proceso de consolidación como institución regulada del sector fintech en México. El ejercicio estuvo marcado por el fortalecimiento de su estructura operativa, la administración prudente de sus recursos y la continuidad del cumplimiento regulatorio posterior a la autorización obtenida en 2024. Aunque la compañía registró una pérdida neta en el ejercicio, su posición patrimonial se mantuvo sólida y sin contingencias fiscales reportadas.

La administración reconoce el esfuerzo del equipo de Belvo Pagos en una etapa clave para el desarrollo institucional de la compañía. De cara a los siguientes ejercicios, el enfoque continuará orientado a fortalecer la eficiencia operativa, la disciplina financiera, el cumplimiento regulatorio y la construcción de capacidades que permitan escalar el negocio de forma ordenada y sostenible.

5. Declaración sobre la preparación del informe

El que suscribe manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de sus funciones preparó la información relativa a **Belvo Pagos, S.A.P.I. de C.V., I.F.P.E.**, contenida en el presente Informe Anual de la Dirección, la cual, a su leal saber y entender, refleja razonablemente la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el capital contable y los flujos de efectivo de la sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

DocuSigned by:

E740CB342C6B495...

Pablo Viguera Altolaquirre
Director General
BELVO PAGOS S.A.P.I. DE C.V.
I.F.P.E.

* * * * *