

**BlackRock México Operadora, S.A.
de C.V., Sociedad Operadora de
Fondos de Inversión (Subsidiaria
de Phoenix Acquisition LLC.)**

Estados financieros por los años
que terminaron el 31 de diciembre
de 2025 y 2024 e informe de los
auditores independientes del 13 de
marzo de 2026.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Informe de los auditores independientes y estados financieros 2025 y 2024

Tabla de contenidos

Informe de los auditores independientes	1
Estados financieros	
Estados de situación financiera	4
Estados de resultados integrales	5
Estados de cambios en el capital contable	6
Estados de flujos de efectivo	7
Estados de valuación de cartera de inversión	8
Notas a los estados financieros	10



Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la "Sociedad Operadora"), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el capital contable y los estados de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas y, las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Sociedad Operadora han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios contenidas en la Circular Única de Fondos de Inversión ("CUFI") (en su conjunto los "Criterios Contables" o las "Disposiciones") establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión").

Fundamento de la opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de "Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad Operadora de conformidad con el *Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores* ("Código de Ética del IESBA") y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros adjuntos, en donde se precisa, presentan información financiera no auditada dentro de sus Notas, la cual es requerida en las Disposiciones establecidas por la Comisión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que la cuestión que se describe a continuación es la cuestión clave de auditoría que se debe comunicar en nuestro informe.



Comisiones por servicios de administración (Véase Nota 3 – Asesoramiento de inversiones y comisiones de administración)

Los ingresos que se derivan de servicios de administración y de distribución de los Fondos de Inversión, se registran conforme se devengan, de acuerdo con los contratos celebrados y aplicando las comisiones fijadas en los prospectos de información al público inversionista de cada uno de los Fondos de Inversión que la Sociedad Operadora administra.

Las comisiones por administración y distribución de los Fondos de Inversión representan el 92% del total de las comisiones y tarifas cobradas por la Sociedad Operadora, por lo que la integridad y exactitud de las comisiones por administración y distribución tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad Operadora.

Nuestra revisión incluyó procedimientos al 31 de diciembre de 2025 enfocados a la integridad de las comisiones por administración y distribución a través del cotejo total de series accionarias de los Fondos de Inversión que la Sociedad Operadora administra, sujetas al pago de una comisión de administración o de distribución; y exactitud de las comisiones cobradas por los mencionados conceptos mediante el recálculo de las mismas, cotejando el importe de los activos netos utilizados como base de cálculo, y multiplicando dicha base por el porcentaje de comisión aplicable. Este último cotejado contra los porcentajes establecidos en los prospectos de información al público inversionista de los Fondos de Inversión.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad Operadora en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad Operadora es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con los Criterios Contables, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad Operadora de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con Sociedad Operadora en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto, si la Administración tiene intención de liquidar la Sociedad Operadora o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la Sociedad Operadora son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad Operadora.

Responsabilidades de los auditores independientes 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, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene 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 existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.




- Obtenemos conocimiento 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 el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad Operadora.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad Operadora.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad Operadora para continuar como empresa en funcionamiento. 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 no son adecuadas, 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 Sociedad Operadora deje de ser una empresa en funcionamiento.

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad Operadora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Sociedad Operadora una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones que se puede esperar razonablemente que puedan afectar en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad Operadora, determinamos que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos 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 de la misma. No identificamos cuestiones de auditoría adicionales que requieran no revelarse por disposiciones legales o reglamentarias o por situaciones que superarían los beneficios de realizar dicha cuestión.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Afiliada a una firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Ernesto Pineda Fresán
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 17044
Ciudad de México, México.
13 de marzo de 2026.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)


Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040


Estados de situación financiera

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de, 2025	Al 31 de diciembre de, 2024
Activo		
Efectivo	\$ 4,271,320	\$ 4,290,635
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	46,454	67,846
Cuentas por cobrar	882,127	847,668
Impuestos por recuperar	91,421	-
Total del activo circulante	5,291,322	5,206,149
Crédito mercantil	760,000	760,000
Activo intangible, neto	31,587	75,306
Inversiones	818,558	762,571
Propiedad y equipo, neto	52,824	7,280
Activo por derecho de uso, neto	145,707	155,305
Otros activos	11,292	10,512
Total del activo no circulante	1,819,968	1,770,974
Total del activo	\$ 7,111,290	\$ 6,977,123
Pasivo y capital contable		
Pasivo		
Comisiones por distribución por pagar	\$ 971,876	\$ 770,092
Cuentas por pagar a partes relacionadas	118,675	103,603
Pasivo por arrendamiento	39,208	36,266
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	132,009	64,224
Beneficios a los empleados	120,393	90,185
Total del pasivo circulante	1,382,161	1,064,370
Beneficios a los empleados al retiro	91,936	71,761
Pasivo por arrendamiento largo plazo	95,417	136,588
Impuestos a la utilidad diferidos, netos	30,192	46,883
PTU Diferida	14,056	19,392
Total del pasivo no circulante	231,601	274,624
Total del pasivo	\$ 1,613,762	\$ 1,338,994
Capital contable		
Capital social	\$ 1,370,000	\$ 1,370,000
Aportaciones adicionales al capital	1,501,907	1,501,907
Reserva para pagos basados en acciones	11,769	14,378
Reserva legal	274,000	274,000
Utilidades retenidas	2,339,852	2,477,844
Total del capital contable	5,497,528	5,638,129
Total del pasivo y capital contable	\$ 7,111,290	\$ 6,977,123
Activos totales Administración	\$ 317,946,979	\$ 277,776,356

Los presentes estados de situación financiera se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad operadora, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de situación financiera fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.


Sergio Méndez Centeno
Director General


Juan Carlos Coeto
Director de Finanzas

Las notas aclaratorias que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)


Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040


Estados de resultados integrales

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por el periodo que terminó el 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Ingresos		
Comisiones por servicios de administración	\$ 7,480,905	\$ 6,195,665
Ingresos con partes relacionadas	693,484	512,908
Otros ingresos	8,351	6,618
Total de ingresos	8,182,740	6,715,191
Egresos		
Comisiones pagadas por servicios de distribución	\$ 4,591,110	3,844,340
Egresos con partes relacionadas	788,880	749,376
Remuneraciones al personal	362,269	343,002
Generales y administrativos	159,167	162,239
Gastos directos de los fondos	132,946	131,524
Promocionales y de mercadotecnia	16,019	18,028
Total de egresos	6,050,391	5,248,509
Utilidad de operación	\$ 2,132,349	\$ 1,466,682
Resultado integral de financiamiento		
Intereses en pasivo por arrendamiento	\$ (7,555)	\$ (4,663)
Intereses financieros a favor	366,315	373,123
Utilidad cambiaria	496	3,885
	359,256	372,345
Utilidad en valuación de inversiones	\$ 80,743	\$ 60,149
Participación en los resultados de fondos de inversión	(24,756)	-
	55,987	60,149
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,547,592	\$ 1,899,176
Impuestos a la utilidad	688,306	445,334
Resultado neto	\$ 1,859,286	\$ 1,453,842

Los presentes estados de resultados integrales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la sociedad operadora, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los ingresos y egresos derivados de la operaciones efectuadas por la sociedad durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de resultados integrales fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.


Sergio Méndez Centeno
Director General


Juan Carlos Coeto
Director de Finanzas

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




BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)


Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Estados de cambios en el capital contable (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Capital social	Aportaciones adicionales al capital	Reserva para pagos basados en acciones	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$ 1,370,000	\$ 1,501,907	\$ 11,596	\$ 274,000	\$ 1,024,145	\$ 4,181,648
Resultado neto	-	-	-	-	1,453,842	1,453,842
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-00
Pago basado en acciones	-	-	2,782	-	(143)	2,639
Saldos al 31 de diciembre de 2024	\$ 1,370,000	\$ 1,501,907	\$ 14,378	\$ 274,000	\$ 2,477,844	\$ 5,638,129
Resultado neto	-	-	-	-	1,859,286	1,859,286
Pago basado en acciones	-	-	(2,609)	-	(1,131)	(3,740)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(1,996,147)	(1,996,147)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$ 1,370,000	\$ 1,501,907	\$ 11,769	\$ 274,000	\$ 2,339,852	\$ 5,497,528

Los presentes estados de cambios en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad Operadora, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de cambios en el capital contable fueron aprobados por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.


Sergio Méndez Centeno
Director General


Juan Carlos Coeto
Director de Finanzas

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



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Estados de flujos de efectivo (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por el periodo que terminó el 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Actividades de operación		
Resultado neto	\$ 1,859,286	\$ 1,453,842
Ajustes por:		
Impuestos a la utilidad	688,306	445,334
Gasto por intereses	7,555	4,663
Participación en los resultados de fondos de inversión	24,756	-
Participación de los trabajadores en las utilidades, diferidas	(5,336)	(14,045)
Valuación de acciones	(80,743)	(60,149)
Depreciación de propiedad y equipo	16,671	4,109
Depreciación por activos por derecho de uso	35,117	24,941
Amortización del intangible	43,719	43,719
Amortización de pago basado en acciones	9,387	5,787
Cambios en la operación de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21,392	(4,481)
Cuentas por cobrar	(34,459)	(237,812)
Impuestos por recuperar	(177,830)	(8,546)
Otros activos	(780)	(760)
Comisiones por distribución por pagar	201,784	170,679
Cuentas por pagar partes relacionadas	15,072	33,568
Beneficios a los empleados	30,208	41,828
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	51,027	(30,650)
Beneficios a los empleados al retiro	20,175	7,114
Flujos de efectivo de actividades de operación	2,725,308	1,879,141
Impuestos a la utilidad pagados	(601,897)	(482,817)
Gastos por intereses por arrendamiento	(7,555)	(4,663)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,115,856	1,391,661
Actividades de inversión		
Inversiones en acciones	(24,756)	(45,798)
Compras de Propiedad y equipo	(60,259)	(3,317)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(85,015)	(49,115)
Actividades de financiamiento		
Pagos de pasivo por arrendamiento	(42,013)	(23,227)
Pagos basados en acciones	(11,996)	(1,706)
Pago de dividendos	(1,996,147)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,050,156)	(24,933)
Cambio neto de efectivo durante el año	(19,315)	1,317,613
Efectivo, principio del período	4,290,635	2,973,022
Efectivo, final del período	\$ 4,271,320	\$ 4,290,635

Los presentes estados de flujos de efectivo se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a la Sociedad Operadora, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad Operadora hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Sergio Méndez Centeno
Director General

Juan Carlos Coeto
Director de Finanzas

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



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)


Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Estado de valuación de cartera de inversión Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2025

Emisora	Serie	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados y liquidados	Cantidad de títulos liquidados	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda 39.3%								
BLKCP	A	AAAf/S7(mex)	1,000,000	1,000,000	24.618848	\$ 24,619	50.094977	\$ 50,095
GOLD1+	A	AAAf/S2(mex)	200,000	200,000	119.959979	23,992	249.170186	49,834
BLKGUB3	A	AAAf/S6(mex)	500,000	500,000	51.234869	25,617	95.518043	47,759
BLKDIN	A	AAAf/S2(mex)	500,000	500,000	25.340017	12,670	52.858919	26,429
BLKDIA	A	AAAf/S1(mex)	500,000	500,000	24.229696	12,115	49.955265	24,978
BLK1MAS	A	AAAf/S2(mex)	9,847,779	9,847,779	1.889036	18,603	2.350523	23,147
BLKUDI+	A	AAAf/S7(mex)	400,000	400,000	19.831055	7,932	40.862721	16,345
BLKPZO	A	AAAf/S4(mex)	1,000,000	1,000,000	2.705857	2,706	5.448972	5,449
BLKMD	A	AAAf/S2(mex)	1,000,000	1,000,000	2.883406	2,883	5.750546	5,751
BLKGUB1	A	AAAf/S2(mex)	1,000,000	1,000,000	1.804307	1,804	3.709304	3,709
BLKLIQ+	A	AAAf/S1(mex)	1,000,000	1,000,000	1.889036	1,889	3.493496	3,493
BLKCP1	A	AAAf/S7(mex)	1,250,000	1,250,000	1.021640	1,277	2.037956	2,547
BLKCOR	A	AAAf/S4(mex)	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	2.452397	2,452
BLKDIP	M0-C	AAA(mex)	51,300,000	51,300,000	1.000000	51,300	1.105476	56,711
BLKDIP	A	AAA(mex)	2,500,000	2,500,000	1.000000	2,500	1.126907	2,819
			<u>72,997,779</u>	<u>72,997,779</u>		<u>\$ 190,907</u>		<u>321,518</u>
Fondos de Inversión de renta Variable 60.7%								
BLKNUM1	A		400,000	400,000	310.658120	124,263	379.610049	151,844
BLKMEGA	A		2,500,000	2,500,000	1.000000	2,500	1.013420	2,534
BLKMEGA	M1A		100,000,000	100,000,000	1.000000	100,000	0.966824	96,682
GOLD5+	A		125,000	125,000	365.012729	45,627	819.342234	102,418
BLKNUM2	A		100,000	100,000	234.007597	23,401	274.045256	27,405
BLKINT1	A		2,297,519	2,297,519	1.843297	4,235	7.630856	17,532
BLKPAT	A		1,252,499	1,252,499	5.844122	7,320	11.657131	14,601
BLKEM1	A		2,898,220	2,898,220	1.114681	3,231	2.253181	6,530
BLKUSEQ	A		1,000,000	1,000,000	1.127888	1,128	7.875604	7,876
GOLD3+	A		1,000,000	1,000,000	2.701676	2,702	5.843139	5,843
GOLD4+	A		1,000,000	1,000,000	2.478737	2,479	5.517231	5,517
BLK2040	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	4.729754	4,730
BLK2060	A		1,000,000	1,000,000	2.500000	2,500	4.428181	4,428
BLK2050	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	4.227820	4,228
BLKGLO4	A		162,602	162,597	13.333339	2,168	20.794413	3,381
BLK2030	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	3.887965	3,888
BLKRET	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	3.759838	3,760
BLKEURV	A		1,000,000	1,000,000	0.958511	959	3.000307	3,000
BLKGLO2	A		1,000,000	1,000,000	1.920224	1,920	2.609731	2,610
BLKGLO3	A		2,500,000	2,500,000	0.885037	2,213	1.127215	2,818
BLKINC	A		1,600,000	1,600,000	1.016644	1,627	2.443300	3,909
BLKMED	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	4.212322	4,212
BLKUSLQ	A		1,000,000	1,000,000	1.777614	1,778	2.490431	2,490
BLKMAG	A		1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	2.386508	2,387
GOLD2+	A		1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	2.681155	2,681
BLKFUSA	A		1,000,000	1,000,888	1.403126	1,403	2.991185	2,991
BLKMESG	A		1,000,000	998,661	1.824629	1,825	2.742885	2,743
BLKFIH	A		1,600,000	1,600,000	0.905653	1,449	1.257766	2,013
BLKCRE	A		1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.979498	1,979
			<u>132,435,840</u>	<u>16,862,146</u>		<u>\$ 342,725</u>		<u>\$ 497,030</u>
Otras inversiones en Fondos 0.00%								
N/A			-	-		-		10
Total Inversiones			<u>205,433,619</u>	<u>89,859,925</u>		<u>\$ 533,632</u>		<u>\$ 818,558</u>

"El presente estado de valuación de cartera de inversión se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para los fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objetos de inversión efectuadas por el Fondo de Inversión hasta la fecha antes mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".


Sergio Méndez Centeno
Director General


Juan Carlos Coeto
Director de Finanzas

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



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)


Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Estado de valuación de cartera de inversión Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2024

Emisora	Serie	Calificación o bursatilidad	Cantidad de títulos operados y liquidados	Cantidad de títulos liquidados	Costo promedio unitario de adquisición	Costo total de adquisición	Valor razonable o contable unitario	Valor razonable o contable total
<i>Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda 37.7%</i>								
BLKCP	A	AAA/S7(mex)	1,000,000	1,000,000	24.618848	\$ 24,619	42.151878	\$ 42,152
GOLD1+	A	AAA/S2(mex)	200,000	200,000	119.959979	23,992	227.609464	45,522
BLKGUB3	A	AAA/S6(mex)	500,000	500,000	51.234869	25,617	81.986336	40,993
BLKDIN	A	AAA/S2(mex)	500,000	500,000	25.340017	12,670	48.597849	24,299
BLKDIA	A	AAA/S1(mex)	500,000	500,000	24.229696	12,115	46.001139	23,001
BLK1MAS	A	AAA/S2(mex)	9,847,779	9,847,779	3.719946	36,633	2.163656	21,307
BLKUDI+	A	AAA/S7(mex)	400,000	400,000	19.831055	7,932	34.344858	13,738
BLKPZO	A	AAA/S4(mex)	1,000,000	1,000,000	2.705857	2,706	4.849505	4,850
BLKMD	A	AAA/S2(mex)	1,000,000	1,000,000	2.883406	2,883	5.290566	5,291
BLKGUB1	A	AAA/S2(mex)	1,000,000	1,000,000	1.804307	1,804	3.416000	3,416
BLKLIQ+	A	AAA/S1(mex)	1,000,000	1,000,000	1.889036	1,889	3.239510	3,240
BLKCP1	A	AAA/S7(mex)	1,250,000	1,250,000	1.021640	1,277	1.629447	2,037
BLKCOR	A	AAA/S4(mex)	1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	2.242209	2,242
BLKDIP	M0-C	AAA(mex)	51,300,000	51,300,000	1.000000	51,300	1.023088	52,484
BLKDIP	A	AAA(mex)	2,500,000	2,500,000	1.000000	2,500	1.032185	2,580
			<u>72,997,779</u>	<u>72,997,779</u>		<u>\$ 208,937</u>		<u>287,152</u>
<i>Fondos de Inversión de renta Variable 62.3%</i>								
BLKNUM1	A		400,000	400,000	310.658120	124,263	403.066309	161,227
BLKMEGA	A		2,500,000	2,500,000	1.000000	2,500	0.975003	2,438
BLKMEGA	M1A		100,000,000	100,000,000	1.000000	100,000	0.941027	94,103
GOLD5+	A		125,000	125,000	365.012729	45,627	732.289053	91,536
BLKNUM2	A		100,000	100,000	234.007597	23,401	233.095061	23,310
BLKINT1	A		2,297,519	2,297,519	1.843297	4,235	7.231360	16,614
BLKPAT	A		1,252,499	1,252,499	5.844122	7,320	8.619027	10,795
BLKEM1	A		2,898,220	2,898,220	1.114681	3,231	1.965846	5,697
BLKUSEQ	A		1,000,000	1,000,000	1.127888	1,128	7.689507	7,690
GOLD3+	A		1,000,000	1,000,000	2.701676	2,702	5.303356	5,303
GOLD4+	A		1,000,000	1,000,000	2.478737	2,479	4.947379	4,947
BLK2040	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	4.126561	4,127
BLK2060	A		1,000,000	1,000,000	2.500000	2,500	3.907058	3,907
BLK2050	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	3.713180	3,713
BLKGL04	A		162,602	162,597	13.333339	2,168	20.053276	3,261
BLK2030	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	3.388698	3,389
BLKRET	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	3.296869	3,297
BLKEURV	A		1,000,000	1,000,000	0.958511	959	2.606634	2,607
BLKGL02	A		1,000,000	1,000,000	1.920224	1,920	2.797284	2,797
BLKGL03	A		2,500,000	2,500,000	0.885037	2,213	1.148616	2,872
BLKINC	A		1,600,000	1,600,000	1.016644	1,627	2.060624	3,297
BLKMED	A		1,000,000	1,000,000	1.000001	1,000	3.044667	3,045
BLKUSLQ	A		1,000,000	1,000,000	1.777614	1,778	2.744977	2,745
BLKMAG	A		1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	2.352913	2,353
GOLD2+	A		1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	2.428865	2,429
BLKFUSA	A		1,000,000	1,000,888	1.403126	1,403	2.578262	2,578
BLKMESG	A		1,000,000	998,661	1.824629	1,825	2.008000	2,008
BLKFIH	A		1,600,000	1,600,000	0.905653	1,449	1.149957	1,840
BLKCRE	A		1,000,000	1,000,000	1.000000	1,000	1.484389	1,484
			<u>132,435,840</u>	<u>132,435,840</u>		<u>\$ 342,725</u>		<u>\$ 475,409</u>
<i>Otras inversiones en Fondos 0.00%</i>								
N/A			-	-		-		10
Total Inversiones			<u>205,433,619</u>	<u>205,433,619</u>		<u>\$ 551,662</u>		<u>\$ 762,571</u>

"El presente estado de valuación de cartera de inversión se formuló de conformidad con los criterios de contabilidad para los fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objetos de inversión efectuadas por el Fondo de Inversión hasta la fecha antes mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".


Sergio Méndez Centeno
Director General


Juan Carlos Coeto
Director de Finanzas

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



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

1. Organización

BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (la “Sociedad Operadora”), es una sociedad anónima de capital variable constituida en México y registrada ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“Comisión”) como operadora de fondos de inversión desde el 8 de abril de 1988. La Sociedad Operadora es una subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC. (“Compañía Tenedora”) quien al 31 de diciembre de 2025 posee el 71.89% de las acciones representativas del capital social. La Sociedad Operadora es una subsidiaria indirecta de BlackRock, Inc. (“BLK”), una firma de administración de inversiones global, que cotiza en la Bolsa de Valores de Nueva York. El domicilio social y principal de la Sociedad Operadora se encuentra en Pedregal No. 24, Piso 5, Colonia Molino del Rey, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11040 en la Ciudad de México.

La Sociedad Operadora tiene por objeto prestar servicios de administración de activos de Fondos de Inversión y servicios de manejo de carteras de valores en favor de terceros, así como la asesoría y gestión de inversiones a fideicomisos emisores de certificados bursátiles indexados (Exchange Traded Funds, ETFs por sus siglas en inglés). La Sociedad Operadora también actúa como fideicomitente de los fideicomisos emisores de los ETFs iShares domiciliados en México y presta servicios de ventas y distribución de ETFs iShares a otras subsidiarias de BLK.

2. Bases de presentación

Los estados financieros de la Sociedad Operadora están preparados y cumplen con los criterios contables para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México, establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de fondos de inversión y realiza la revisión de su información financiera y de otra información que periódicamente la Sociedad Operadora somete a su revisión.

De acuerdo con el criterio contable A-1 de la Comisión, la contabilidad de la Sociedad Operadora se ajustará a las Normas de Información Financiera aplicables en México (“NIF”), definidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera y de Sostenibilidad, A.C. (“CINIF”), excepto cuando a juicio de la Comisión sea necesario aplicar una normatividad o un criterio contable específico, tomando en consideración que las Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión realizan operaciones especializadas. Los criterios contables para las sociedades operadoras de fondos de inversión señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión para las sociedades operadoras de fondos de inversión y en segundo término para instituciones de crédito, o en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas, se observará el proceso de supletoriedad establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) de Contabilidad 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 (US GAAP por sus siglas en inglés) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Los estados financieros adjuntos cumplen con los criterios contables prescritos por la Comisión, los cuales se incluyen en las “Disposiciones de Carácter General aplicables a los Fondos de Inversión y a las personas que les prestan servicios” (“las Disposiciones”), las cuales se consideran un marco de información financiera en fines generales.

Los estados financieros de la Sociedad Operadora han sido preparados sobre la base de empresa en funcionamiento. La moneda funcional de la Sociedad Operadora es el peso mexicano. Su preparación requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros, así como de los activos y pasivos contingentes para efectuar las revelaciones que se requieran presentar en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden llegar a diferir de dichas estimaciones.

Unidad monetaria de los estados financieros - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada por los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de 12.56% y 16.69%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fueron de 3.69% y 4.21%, respectivamente.

3. Cambios contables

Durante 2025 entraron en vigor los siguientes cambios:

i. **Mejoras a las NIF que generan cambios contables**

NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera – Se prevé la revelación de políticas contables importantes con el fin de que las entidades hagan una revelación más efectiva de las mismas. La revelación de políticas contable es más útil para el usuario cuando incluye información específica de la entidad en lugar de solo información estandarizada o que duplica o resume el contenido de los requerimientos de las NIF particulares.

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo – incorpora revelaciones adicionales sobre los acuerdos de financiamiento para pago a proveedores que mantenga la entidad y que permita a los usuarios de la información evaluar los efectos de dichos acuerdos en los pasivos financieros, en los flujos de efectivo y en la exposición al riesgo de liquidez de la entidad.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras – Se incluye la normatividad aplicable de lo que debe hacer una entidad cuando en la fecha de conversión de monedas extranjeras se determina que cierta moneda no es intercambiable.

NIF C-3, Cuentas por cobrar – se elimina el requerimiento de presentar un rubro con el importe de las bonificaciones, descuentos y devoluciones.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo – Elimina el método de depreciación especial de la norma, el cual se basaba en utilizar tasas promedio de depreciación sobre una base de un grupo de activos poco importantes.

NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar – se adicionan ciertos requisitos para dar de baja un pasivo financiero cuando se realiza su pago en efectivo utilizando un sistema de pagos electrónicos. Adicionalmente, incorpora requerimientos de revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros conocer la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros, como inversionista y/o emisor de instrumentos financieros (este requerimiento entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026).

NIF C-20, Instrumentos financieros para cobrar principal e interés – se adicionan revelaciones para los instrumentos financieros vinculados a eventos contingentes (este requerimiento entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026).

Estas normas entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2025, excepto donde se ha indicado una fecha distinta y se permite su aplicación anticipada.

ii. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables

NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera - Se realizaron distintas modificaciones para efectos de consistencia entre las NIF y las Normas de Información de Sostenibilidad y para requerir revelaciones de riesgos importantes por temas ambientales, sociales o de gobernanza que pueden tener un efecto en los estados financieros.

Se realizaron precisiones para aclarar cómo se recicla el otro resultado integral (ORI), considerando que el reciclaje del ORI al estado de resultado integral debe ser proporcional a la realización de la partida que le dio origen.

NIF B-1, Cambios contables y corrección de errores – Se hacen precisiones para consistencia con la definición de “reclasificación”.

NIF B-17, Determinación del valor razonable – Indica la información que debe revelarse.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo – Se eliminó la revelación del monto de la inversión acumulada y estimada para la terminación de las construcciones en proceso.

NIF C-8, Activos intangibles – Requiere que en todos los casos se analice si un activo intangible adquirido cumple con los criterios para su reconocimiento.

NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos – Se agregó una descripción de los costos a considerar en la determinación de los costos de los contratos de carácter oneroso.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

NIF C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración – Se aclara que la tasa de descuento a utilizar en proyecciones de flujos de efectivo futuros no debe exceder la tasa promedio de crecimiento a largo plazo para los productos o industrias, así como para el país o países en los que opera la entidad y para el mercado en el que se utilice el activo, a menos que se pueda justificar una tasa de crecimiento mayor.

NIF D-8, Pagos basados en acciones – se hicieron las precisiones necesarias para aclarar el reconocimiento de los impuestos retenidos a un tercero por un pago basado en acciones, no solo cuando se trate de un empleado.

Las principales políticas contables seguidas por la Sociedad Operadora son las siguientes:

Efectivo

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques. El efectivo se presenta a valor nominal. Los rendimientos que generan se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Intereses financieros a favor."

Pérdidas crediticias esperadas

La Sociedad Operadora cumple con el modelo actual de pérdidas crediticias esperadas de conformidad con la nueva NIF C -16 "Deterioro de Instrumentos Financieros por cobrar" la cual indica que la Sociedad Operadora debe reconocer las Pérdidas Crediticias Esperadas (PCE) estimadas por deterioro de las cuentas por cobrar de Instrumentos Financieros (FIR) con base en su riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar de la Sociedad Operadora fueron incluidas en el análisis de las Entidades del grupo de BlackRock en su memorando de adopción de CECL2, a nivel grupo se evaluó el impacto de la adopción y se concluyó que el efecto es irrelevante para el grupo y para la Sociedad Operadora en los estados financieros.

Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Sociedad Operadora compensa un activo financiero y un pasivo financiero reconocidos y presenta el monto compensado en el balance general sólo cuando cumple con las dos condiciones siguientes: a) tiene un derecho legalmente exigible y vigente de compensar el activo financiero y el pasivo financiero en cualquier circunstancia y, a su vez b) tiene la intención de liquidar el activo financiero y el pasivo financiero sobre una base compensada o de realizar el activo financiero y liquidar el pasivo financiero simultáneamente. En todos los demás casos, la Sociedad Operadora presenta los activos y los pasivos financieros reconocidos por separado en el balance general como sus recursos y obligaciones, de acuerdo con sus características.

Inversiones

La Sociedad Operadora presta servicios de administración a varios fondos. Estos fondos se consideran entidades estructuradas dentro de la definición de la NIF B-8, *Estados financieros consolidados o combinados* y no se consolidan. La Sociedad Operadora deriva un interés en estos fondos a través de comisiones por servicios de administración de los Fondos de Inversión y de partes relacionadas. Estos fondos invierten en una amplia gama de clases de activos.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

La Sociedad Operadora valúa las inversiones a valor razonable, el cual es determinado utilizando un vector de precios. Los fondos de inversión tienen diversos objetivos y directrices de inversión y están sujetos a los términos y condiciones de sus documentos de oferta. Los fondos invierten capital principalmente de sus inversionistas en una cartera de activos con el fin de generar un retorno a sus inversionistas sobre la revalorización del capital de los activos, los ingresos de los activos o ambos. En consecuencia, los fondos son susceptibles al riesgo de mercado derivado de las incertidumbres acerca de los valores futuros de los activos que poseen.

Propiedad y equipo

Se registran al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada. La depreciación se calcula por el costo menos cualquier valor residual estimado utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos como sigue a continuación:

Mobiliario	7 años
Equipo de cómputo	3 años
Automóvil	2 años
Adaptaciones en locales arrendados	El período que resulte menor entre la vida estimada del activo y el plazo remanente del contrato de arrendamiento
Activos por derecho de uso	De forma lineal sobre el más corto entre la vida útil estimada o al vencimiento del contrato de arrendamiento.

Crédito mercantil y activo intangible

El crédito mercantil se deriva del exceso de la contraprestación sobre el valor razonable de los activos adquiridos a través de la asignación de derechos y obligaciones que corresponden a Nafrac de Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (“Nafrac”); no se amortiza y se sujeta a pruebas de deterioro cuando menos anualmente.

El activo intangible representa el valor conjunto de los activos administrados por las cuentas de clientes institucionales. El valor del activo se considera como un activo intangible de vida definida, amortizable con base en línea recta en ocho años.

La Sociedad Operadora evalúa anualmente si existen indicios de deterioro en el valor neto en libros de sus activos de larga duración. En caso de que existan indicios de deterioro, la Sociedad Operadora lleva a cabo un análisis que considera varios factores, incluyendo los activos bajo administración, tasas de comisión, los márgenes operativos, tasas efectivas de impuestos, tasas de promedio ponderado de la Sociedad Operadora y tasas de crecimiento proyectadas para determinar el valor recuperable del activo. El valor recuperable se determina con base en el valor descontado de los flujos de efectivo futuros. En caso de deterioro, las pérdidas correspondientes se determinan con base en las diferencias entre el valor recuperable y el valor neto en libros. Las pérdidas por deterioro se reconocen si el valor neto excede el valor recuperable del activo; y se clasifican en resultados en el mismo año en que se determine el deterioro.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

La Sociedad Operadora es una sola unidad generadora de efectivo ("CGU", por sus siglas en inglés) con el propósito de evaluar el valor recuperable del crédito mercantil y el activo intangible. Una CGU es el grupo identificable más pequeño de activos, pasivos y crédito mercantil asociado que genera entradas de efectivo que son en gran medida independientes de los flujos de efectivo procedentes de otros activos o grupo de activos, reflejando el hecho de que la Sociedad Operadora se considera como único negocio de gestión de activos.

Dividendos

Los dividendos son aprobados por la asamblea de accionistas; se registran como reducciones de utilidades retenidas dentro de los estados de variaciones en el capital.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los servicios prometidos a los clientes por un monto al que la Sociedad Operadora espera tener derecho en intercambio por esos servicios. La Sociedad Operadora celebra contratos que pueden incluir múltiples servicios, los cuales se contabilizan por separado si se determina que son distintos. La contraprestación por los servicios de la Sociedad Operadora es generalmente en forma de contraprestación variable porque el monto de las comisiones está sujeto a las condiciones del mercado que están fuera de la Influencia de la Sociedad Operadora. La Sociedad Operadora incluye la contraprestación variable en los ingresos cuando ya no es probable una reversión significativa, es decir, cuando la incertidumbre asociada es resuelta.

Asesoramiento de inversiones y comisiones de administración.

Los honorarios de asesoría y administración de inversiones se reconocen a medida que los servicios se prestan a lo largo del tiempo ya que el cliente está recibiendo y consumiendo los beneficios proporcionados por la Sociedad Operadora. Las comisiones se basan principalmente en porcentajes acordados de activos bajo administración ("AUM") y se reconocen por los servicios prestados durante el período. Dichas comisiones se ven afectadas por cambios en el AUM, incluido el valor de mercado, la conversión de divisas y los flujos de entradas o salidas netas. La Sociedad Operadora puede contratar a terceros para que brinden servicios de subasesoramiento en su nombre. Se considera que la Sociedad Operadora es el principal en estos acuerdos ya que la Sociedad Operadora controla los servicios prometidos antes de que se transfieran a los clientes y, en consecuencia, presenta los ingresos brutos de los costos relacionados.

Ingresos y gastos administrativos con partes relacionadas

La Sociedad Operadora proporciona servicios a otras subsidiarias de BLK. Los honorarios de partes relacionadas se reconocen de acuerdo con los contratos legales que determinan el valor de los servicios y se reconocen a medida que se realizan los servicios a lo largo del tiempo.

La Sociedad Operadora recibe servicios de otras subsidiarias de BLK. Los gastos con partes relacionadas se reconocen de acuerdo con los contratos legales que determinan el valor de los servicios y se reconocen a según se devengan.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Pagos basados en acciones

La Sociedad Operadora reconoce el costo de compensación para los pagos basados en acciones restringidas ("RSU", por sus siglas en inglés) con base en el valor razonable del premio en la fecha de concesión. El costo de la compensación se reconoce durante el período en el que se requiere que un empleado brinde el servicio (generalmente el período de adjudicación) a cambio del pago basado en acciones. Los pagos basados en acciones otorgados por la Sociedad Operadora a sus empleados se liquidan en acciones de capital de BlackRock Inc.

El valor razonable de las RSU se calcula utilizando el precio de las acciones de BLK en la fecha de la concesión. Los pagos basados en acciones son liquidables con acciones de BLK. El costo de compensación se reconoce y se registra en los estados de resultados dentro del rubro remuneraciones al personal, junto con el correspondiente aumento a la reserva para pagos basados en acciones en el balance general; utilizando el método de línea recta a lo largo del periodo del servicio requerido para la cada una de las etapas de adjudicación de las acciones tal y como si el pago de las mismas fuese en esencia, múltiples pagos y se ajusta por decomisos actuales en lo que ocurren. Sustancialmente, todas las RSU de los planes de compensación basados en acciones de BLK se adjudican de uno a tres años.

La Sociedad Operadora realiza pagos a BLK por las acciones adjudicadas a los empleados (neto de retenciones fiscales). El pago a BLK está basado en el valor razonable de las acciones otorgadas, el cual se determina en el precio de cierre del mercado en el último día hábil anterior al día de adjudicación.

Comisiones por servicios de distribución

Las comisiones por servicios de distribución incluyen pagos a terceros, principalmente asociados con la distribución de inversiones de clientes de ciertos productos de la Sociedad Operadora. Los gastos por servicios de distribución se registran como egresos dentro de los estados de resultados según se devengan.

Gastos directos de los fondos

Los gastos directos de los fondos se registran en los estados de resultados según se devengan. Consisten principalmente en gastos con terceros incurridos por la Sociedad Operadora en relación con la administración de ciertos fondos incluyendo gastos por el uso de marcas de índice; de ciertos datos de referencia para determinados índices, servicios de custodia, administración de los fondos, contabilidad de los fondos y gastos de auditorías e impuestos, así como, otros gastos relacionados a los fondos directamente atribuibles a la operación no-consultiva del fondo.

Arrendamientos

Reconocimiento inicial y valuación

A la fecha de inicio del arrendamiento, la Sociedad Operadora reconoce un pasivo por arrendamiento por la obligación de hacer pagos por arrendamiento y un activo por derecho de uso por el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

El pasivo por arrendamiento se valúa a valor presente por los pagos por arrendamiento aún no pagados al comienzo de la fecha del arrendamiento descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento si esa tasa está disponible o la tasa incremental de endeudamiento de la Sociedad Operadora. Los pagos de arrendamiento se componen de pagos fijos (incluidos los fijos en sustancia), pagos derivados de opciones de compra (cuando el pago es razonablemente seguro), cantidad esperada del valor residual de garantías, penalizaciones por opción de terminación (cuando el pago se considera razonablemente certero) y pagos variables de arrendamiento basados en un índice o tasa.

El activo por derecho de uso se valúa inicialmente por el importe del pasivo por arrendamiento ajustado por los pagos anticipados por arrendamiento (neto de cualquier incentivo de arrendamiento recibido), los costos iniciales directos de la Sociedad Operadora y una estimación de restauración, remoción y costos de desmantelamiento.

Valuación subsecuente

Después de la fecha de inicio, el pasivo disminuirá por los pagos realizados y se incrementará por la reversión de interés. Se vuelve a valuar para reflejar cualquier reevaluación o modificación, o si hay cambios en pagos fijos. El ajuste correspondiente se refleja en el valor en libros del activo por derecho de uso.

El activo por derecho de uso se deprecia de acuerdo a como se indica en la política contable de Propiedad y equipo. La Sociedad Operadora también evalúa el activo por derecho de uso por deterioro cuando existen tales indicadores.

Transacciones en divisas extranjeras

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional de la Sociedad Operadora (monedas extranjeras) se reconocen en los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a pesos mexicanos a las tasas vigentes al cierre del ejercicio. Los activos y pasivos y capital contable no monetarios en moneda extranjera se convierten a los tipos de cambio históricos vigentes en cada fecha de transacción. Los ingresos y gastos se convierten a pesos mexicanos a las tasas de cambio del mes calendario durante el cual se realizaron las transacciones. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones en moneda extranjera se incluyen en los estados de resultados dentro de los resultados integral de financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el tipo de cambio fijado por Banxico fue de \$ 17.9528 y \$20.5103 pesos por dólar, respectivamente. Al 13 de marzo de 2026, el tipo de cambio fijado por Banxico fue de \$17.8368 pesos por dólar.

Impuestos a la utilidad

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto por pagar actualmente y el impuesto diferido.

Los activos y pasivos por Impuesto Sobre la Renta ("ISR") corriente se miden por el monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales. Las tasas y las leyes impositivas utilizadas para calcular el monto son aquellas que se han promulgado o promulgado de manera sustancial a la fecha del informe financiero.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

El ISR diferido se reconoce en las diferencias temporales entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo del ISR. El ISR diferido se calcula utilizando el método de activos y pasivos. Bajo este método, los activos y pasivos por impuestos diferidos se determinan con base en las diferencias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros para fines de información financiera y medidos utilizando las tasas impositivas y leyes promulgadas de manera sustancial que estarían vigentes cuando el activo se realice o el pasivo se liquide. La medición de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Sociedad Operadora espera, al final del período de presentación de informes, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por ISR diferido no se reconocen por diferencias temporales que surjan en el reconocimiento inicial de activos y pasivos adquiridos que no sean en una combinación de negocios. Los pasivos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por ISR diferido generalmente se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que haya ganancias imponibles disponibles contra las cuales se puedan utilizar esas diferencias temporarias deducibles. El valor en libros de los activos por ISR diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reduce en la medida en que ya no sea probable que haya suficiente ganancia fiscal disponible para permitir la utilización total o parcial de los activos por impuesto a la renta diferido. La Administración reevalúa en cada fecha de reporte la recuperabilidad del ISR diferido activo y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras permitan la recuperación de los activos por impuesto a la renta diferido.

Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos se registran netos cuando se relacionan con la misma jurisdicción fiscal.

Beneficios a empleados

Son aquellos otorgados a los empleados y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por los empleados que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- *Beneficios directos a los empleados* - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- *Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras* - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. Las remediaciones son ganancias o pérdidas del plan de beneficios a empleados obtenidas entre los activos y pasivos por beneficios definidos. Con base en la mejora a la *NIF D-3 Beneficios a los empleados*, la Sociedad Operadora optó por reconocer dichas ganancias y pérdidas actuariales en los resultados del ejercicio.

Participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) - la PTU se registra en los resultados del año en que se causa.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

La PTU se determina aplicando el 10% a la Utilidad Fiscal señalada en el artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, dicha PTU se tendrá que comparar con el límite máximo de tres meses del salario del trabajador o el promedio de la participación recibida en los últimos tres años, el que sea más favorable de estos dos últimos, y si el 10% es mayor a este monto más favorable, la PTU del trabajador será de tres meses de salario o el promedio de la PTU de los últimos tres años, según corresponda.

La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice. La PTU diferida está reconocida en el rubro de "Gastos de administración y promoción".

Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden principalmente a los activos en administración para los contratos institucionales.

Estimaciones y juicios contables críticos

En el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad Operadora, la administración ha emitido juicios que involucran estimaciones y supuestos que se resumen a continuación:

- *Deterioro del valor del crédito mercantil* - El crédito mercantil se revisa anualmente por deterioro o con mayor frecuencia si los cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. El cálculo del valor razonable del crédito mercantil implica estimaciones y supuestos significativos, incluyendo aquellos con respecto a la estimación de las entradas y salidas futuras de efectivo, las tasas de crecimiento de los activos bajo administración, las tasas de comisiones de asesoría, el costo promedio ponderado del capital y las tasas de impuesto a la renta. Los supuestos utilizados para determinar el valor recuperable del crédito mercantil y activo intangible se explican a más detalle en la Nota 10.
- *Beneficios a empleados* - El pasivo por beneficios al retiro se basa en el estudio actuarial, el cual incluye el análisis de los pasivos laborales de pensiones por jubilación, primas de antigüedad e indemnización legal por despido. Mas detalles del análisis en la Nota 12.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las cuentas por cobrar asociadas a ingresos provenientes de terceros se integran como se muestra a continuación:

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Fondos de Inversión	716,011	608,456
Contratos Institucionales	144,086	222,179
Fideicomisos	22,030	17,033
Total	\$ 882,127	\$ 847,668



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Las cuentas por cobrar anteriores incluyen montos (detallados a continuación) los cuales se consideran cuentas corrientes y no ha habido un cambio significativo en la calidad crediticia.

	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
31 - 60 días	738,041	625,489
61 - 91 días	144,086	222,179
	<u>882,127</u>	<u>847,668</u>

5. Comisiones por distribución por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las cuentas por comisiones por distribución por pagar se integran como se muestran a continuación:

	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Banamex, S.A. de C.V. (MFs)	\$ 948,390	\$ 671,345
Banco Citi Mexico, S.A.	1,796	361
Citi Mexico Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	6,116	-
Banamex, S.A. de C.V. (SMAs)	15,574	98,386
Total	<u>\$ 971,876</u>	<u>\$ 770,092</u>

6. Operaciones y saldos con partes relacionadas

Ingresos con partes relacionadas

La Sociedad Operadora obtuvo ingresos de otras subsidiarias indirectas de BLK principalmente por servicios auxiliares de ventas de ETF iShares.

	Por los años que terminaron el 31 de diciembre de,	
	2025	2024
BlackRock Fund Advisors	\$ 564,455	\$ 430,722
BlackRock Investment Management (UK) Limited	65,154	44,598
BlackRock France SAS	32,973	13,800
BlackRock Financial Management, Inc.	29,414	21,616
BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	-	2,166
BlackRock Brasil Gestora de Investimentos Ltda.	1,465	-
eFront SAS	23	-
BlackRock Realty Advisors, Inc.	-	6
Total	<u>\$ 693,484</u>	<u>\$ 512,902</u>



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Gastos con partes relacionadas

La Sociedad Operadora incurrió en gastos con otras subsidiarias indirectas de BLK por servicios de soporte que incluyen: servicios administrativos, técnicos y profesionales; y servicios por gestión de inversiones. Los montos adeudados con partes relacionadas no generarán intereses y se liquidan a demanda.

	Por los años que terminaron el 31 de diciembre de,	
	2025	2024
(Cifras expresadas en miles de pesos)		
BlackRock Financial Management, Inc.	\$ 352,896	\$ 353,723
BlackRock Investment Management, LLC	152,608	136,914
Prestadora de Servicios Integral BlackRock Mexico, S.A. De C.V.	140,062	158,292
BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	85,528	42,018
BlackRock Investment Management (UK) Limited	30,358	22,469
BlackRock Fund Advisors	25,133	31,883
BlackRock Asset Management Schweiz AG	1,533	1,643
BlackRock Capital Investment Advisors, LLC	-	1,829
Otros	762	605
Total	\$ 788,880	\$ 749,376

Cuentas por pagar y cuentas por cobrar con partes relacionadas se generan en el curso normal del negocio; estos saldos se presentan netos en los estados de situación financiera cuando existe el derecho legal y la intención de compensar simultáneamente.

Cuentas por cobrar a partes relacionadas

	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
(Cifras expresadas en miles de pesos)		
BlackRock Fund Advisors	\$ 38,544	\$ 52,079
BlackRock Investment Management (UK) Limited	1,107	4,768
BlackRock Brasil Gestora de Inversiones Ltda.	3,936	2,303
BlackRock UK (Sigma) Limited	-	3,456
BlackRock Colombia SAS	1,087	1,088
BlackRock Advisors (UK) Limited	735	2,002
BlackRock France SAS	674	1,379
BlackRock Capital Investment Advisors, LLC	-	391
Otros	371	380
Total	\$ 46,454	\$ 67,846

Cuentas por pagar a partes relacionadas

Pasivos

	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
(Cifras expresadas en miles de pesos)		
BlackRock Financial Management, Inc.	\$ 41,396	\$ 44,624
Prestadora de Servicios Integral BlackRock Mexico, S.A. De C.V.	24,139	24,215
BlackRock Investment Management, LLC	19,314	24,557
BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	22,178	8,503
BlackRock Funding, Inc.	6,850	-
BlackRock UK (Sigma) Limited	2,624	-
BlackRock Asset Management North Asia Limited	1,324	707
Otros	850	997
Total	\$ 118,675	\$ 103,603



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

7. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la máxima exposición de la Sociedad Operadora a las pérdidas asociadas a sus intereses en estos fondos está limitada a las cuentas por cobrar de \$738,041 y \$625,489, respectivamente y las cuentas por cobrar con sus partes relacionadas de \$46,448 y \$67,846, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

La Sociedad Operadora no ha proporcionado apoyo financiero a ninguno de estos fondos durante el año y no tiene obligación contractual o la intención actual de la prestación de apoyo financiero en el futuro.

No existen mecanismos de liquidez, garantías u otros compromisos que puedan afectar el valor razonable o el riesgo del interés de la Sociedad Operadora en los Fondos de Inversión.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las inversiones en fondos reflejan la posición que la Sociedad Operadora mantiene en las acciones serie A de los Fondos de Inversión que administra: 42 al 31 de diciembre de 2025 y 42 al 31 de diciembre de 2024.

El 24 de junio de 2024 se realizó dos fusiones de fondos como se indica a continuación:

Fecha	Tipo de transaccion	Anterior fondo	Fondo fusionado en:
6/ 24/ 2024	Fusion	BLKREAL	BLKPZO
6/ 24/ 2024	Fusion	BLKBONO	BLKGUB3

En septiembre de 2024 se lanzó un nuevo fondo, en el cual la Entidad realizó la aportación del capital semilla, como se indica a continuación:

Fecha	Tipo de transacción	Fondo Nuevo	Clase	Monto
9/13/2024	Capital semilla	BLKDIP	A	\$ 2,500
9/13/2024	Capital semilla	BLKDIP	M0-C	51,300
				<u>\$ 53,800</u>

Las inversiones se reflejan a valor del vector de precios a diferencia del valor que reflejan los fondos que considera su valuación contable, esto no genera variaciones materiales.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

8. Propiedad y equipo

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	Otros	Equipo de computo	Adaptaciones en locales arrendados	Total
Costo histórico				
Saldo al 1 de enero de 2025	15,584	10,598	48,011	74,193
Altas	17,636	16,339	14,648	48,623
Ajustes			13,590	13,590
Bajas	-	(1,956)	-	(1,956)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>\$ 33,220</u>	<u>\$ 24,981</u>	<u>\$ 76,249</u>	<u>\$ 134,450</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2025	(11,719)	(7,669)	(47,525)	(66,913)
Ajustes	-		(861)	(861)
Altas	(121)	(899)	-	(1,020)
Depreciación y amortización	(2,494)	(4,465)	(7,829)	(14,788)
Bajas	-	1,956	-	1,956
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>\$ (14,334)</u>	<u>\$ (11,077)</u>	<u>\$ (56,215)</u>	<u>\$ (81,626)</u>
Valor neto				
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>\$ 18,886</u>	<u>\$ 13,904</u>	<u>\$ 20,034</u>	<u>\$ 52,824</u>

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	Otros	Equipo de computo	Adaptaciones en locales arrendados	Total
Costo histórico				
Saldo al 1 de enero de 2024	14,170	21,364	48,011	83,545
Altas	1,414	1,902	-	3,316
Bajas	-	(12,668)	-	(12,668)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>\$ 15,584</u>	<u>\$ 10,598</u>	<u>\$ 48,011</u>	<u>\$ 74,193</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2024	(9,897)	(18,379)	(47,196)	(75,472)
Altas	-	(26)	-	(26)
Depreciación y amortización	(1,822)	(1,932)	(329)	(4,083)
Bajas	-	12,668	-	12,668
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>\$ (11,719)</u>	<u>\$ (7,669)</u>	<u>\$ (47,525)</u>	<u>\$ (66,913)</u>
Valor neto				
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>\$ 3,865</u>	<u>\$ 2,929</u>	<u>\$ 486</u>	<u>\$ 7,280</u>



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

9. Activo por derecho de uso

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Oficinas Corporativas
Costo	
Saldo al 31 de diciembre de 2024	155,305
Alta por actualización en rentas activo 2025	25,519
Depreciación	
Depreciación acumulada 2024	(35,117)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	145,707
Costo	
Saldo al 31 de diciembre de 2024	168,247
Depreciación	
Depreciación acumulada 2024	(12,942)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	155,305
Valor neto	
Al 1 de enero de 2025	\$ 155,305
Al 31 de diciembre de 2025	\$ 145,707

Importes reconocidos en el estado de resultados

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Gasto por depreciación de activos por derecho de uso	35,117	24,941
Gasto por intereses en pasivo por arrendamiento	7,555	4,663

El único activo arrendado por la Sociedad Operadora son las oficinas corporativas utilizadas por la Sociedad Operadora para llevar a cabo sus operaciones en la Ciudad de México, las cuales se encuentran ubicadas en Torre Virreyes. El contrato de arrendamiento que la Sociedad Operadora tiene celebrado con el arrendador Banamex Fibra Dahnos Fideicomiso 17416-3 comenzó el 2 de agosto de 2016 y será vigente hasta el 31 de diciembre de 2029.

En dicho contrato de arrendamiento la Sociedad Operadora tiene derecho a usar 122 cajones de estacionamiento, oficinas 501, 1801, 1802 y Bodega -04. Con fecha de 17 de octubre 2025, se celebró un cuarto convenio modificatorio al contrato de arrendamiento en donde se hace constar la adición de la oficina número 1803, con una superficie de 386.93 m², ubicada en el piso 18 de Torre Virreyes. Las rentas incluyendo el espacio de la oficina 1803 comenzarán a partir de enero 2026.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

10. Crédito mercantil y activo intangible

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Crédito mercantil

Costo histórico

Saldo al 31 de diciembre de 2025 \$ 760,000

Activo intangible

Costo histórico

Saldo al 1 de enero de 2025 \$ 350,049

Altas -

Saldo al 31 de diciembre de 2025 \$ 350,049

Amortización acumulada

Saldo al 1 de enero de 2025 (274,743)

Amortización (43,719)

Saldo al 31 de diciembre de 2025 \$ (318,462)

Valor neto

Al 31 de diciembre de 2025 \$ 31,587

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Crédito mercantil

Costo histórico

Saldo al 31 de diciembre de 2024 \$ 760,000

Activo intangible

Costo histórico

Saldo al 1 de enero de 2024 \$ 350,049

Altas -

Saldo al 31 de diciembre de 2024 \$ 350,049

Amortización acumulada

Saldo al 1 de enero de 2024 \$ (231,024)

Amortización (43,719)

Saldo al 31 de diciembre de 2024 (274,743)

Valor neto

Al 31 de diciembre de 2024 \$ 75,306

La Sociedad Operadora realizó el análisis anual de deterioro al 31 de diciembre de 2025. El análisis indicó que el valor recuperable excede el valor en libros de la CGU. Los supuestos claves utilizados en el cálculo del importe recuperable incluyen previsiones sobre las tasas de honorarios de asesoramiento, tasas de crecimiento de los activos bajo gestión, tasas efectivas de impuestos y márgenes operativos. El valor terminal se calculó a una tasa anual de crecimiento a largo plazo de 3.5% a perpetuidad; con base en la tasa de crecimiento real proyectada a largo plazo de la CGU. Se aplicó al cálculo una tasa de descuento del 15.80% anual el cual es el costo promedio ponderado de la Sociedad Operadora. Como consecuencia la Sociedad Operadora considera que el crédito mercantil no ha sido deteriorado al 31 de diciembre de 2025.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

11. Pasivos por arrendamiento

	Al 31 de diciembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Pasivo por arrendamiento - Corto plazo	39,208	36,266
Pasivo por arrendamiento - Largo plazo	95,417	136,588
	<u>134,625</u>	<u>172,854</u>

Análisis de vencimiento de pasivos por arrendamiento

Menor a un año	39,208
de 1 a 5 años	95,417
	<u>134,625</u>

El total de pagos por arrendamiento por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de \$36,218 y \$23,227, respectivamente.

12. Beneficios a los empleados

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la Sociedad Operadora tiene obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados. La Sociedad Operadora también tiene establecido un plan de pensiones.

La Sociedad Operadora registra anualmente el costo neto del período para crear un pasivo que cubra el pasivo neto proyectado por el plan de pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones a medida que se devenga. El cálculo actuarial es realizado anualmente por un actuario calificado e independiente usando el método de la unidad de crédito proyectada conforme a lo establecido por la NIF.

Los montos reconocidos para integrar el pasivo neto por beneficios definidos (PNBD), se muestran como sigue:

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Obligación por beneficios definidos	\$ 71,761	\$ 64,647
Costo neto del período	25,368	31,342
Pagos a la reserva	(5,193)	(24,228)
Pasivo neto por beneficios definidos	<u>\$ 91,936</u>	<u>\$ 71,761</u>



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

El costo de beneficios definidos integrado del período se integra como sigue:

(Cifras expresadas en miles de pesos)	Por los años que terminaron el 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Obligaciones Beneficio Definido (OBD)		
Costo por transferencia de empleados	\$ -	\$ 10,868
Costo laboral del servicio actual	6,419	5,688
Interés neto	7,233	6,110
Resultado Actuarial en Obligaciones (GPAO)	11,716	8,675
Costo neto del período	\$ 25,368	\$ 31,341

El costo neto del período se presenta en los estados de resultado dentro del rubro remuneraciones al personal.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen activos del plan constituido correspondiente a los planes de pensiones, primas de antigüedad o indemnizaciones.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en los cálculos actuariales son:

Tasas nominales utilizadas	Por los años que terminaron el 31 de diciembre de,	
	2025	2024
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	9.25	10.50
Incremento salarial	5.00	5.00

PTU diferida

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por PTU diferida, son:

(Cifras expresadas en miles de pesos)	Al 31 de diciembre de 2025	
	PTU diferida Pasivo	PTU diferida Activo
Intangibles neto	\$ (79,159)	\$ -
Beneficios a los empleados al retiro	-	9,194
Reserva para pagos basados en acciones	-	1,575
Pasivos generales	-	49,785
Arrendamiento	(1,108)	-
Activo fijo	-	5,657
Total	\$ (80,267)	\$ 66,211



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(Cifras expresadas en miles de pesos)	Al 31 de diciembre de 2024	
	PTU diferida	PTU diferida
	Pasivo	Activo
Intangibles neto	\$ (81,718)	\$ -
Beneficios a los empleados al retiro	-	7,176
Reserva para pagos basados en acciones	-	1,775
Pasivos generales	-	46,670
Arrendamiento	-	1,755
Activo fijo	-	4,950
Total	\$ (81,718)	\$ 62,326

El monto de la PTU diferida pasiva reconocida en los resultados del periodo ascienden a \$5,336 y \$14,045 en 2025 y 2024, respectivamente.

13. Impuestos a la utilidad

De acuerdo con las leyes fiscales mexicanas, la Sociedad Operadora está sujeta al impuesto sobre la renta.

ISR

El ISR del período se calcula aplicando la tasa promulgada en la ley de impuesto sobre la renta al resultado fiscal del período. La tasa del impuesto sobre la renta para 2025 y 2024 fue de 30% y continuará al 30% para años posteriores. El resultado fiscal determinado por la Sociedad Operadora difiere del resultado contable, principalmente, por las siguientes partidas: Amortización contable del activo intangible, gastos no deducibles, y provisiones de gastos que se deducen hasta que no sean efectivamente pagados.

Impuestos diferidos

El impuesto sobre la renta diferido refleja los efectos netos de las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y el valor para efectos fiscales. Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2025, y 2024 la Sociedad Operadora aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

El movimiento de los componentes más importantes del impuesto diferido de la Sociedad Operadora al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

(Cifras expresadas en miles de pesos)	Al 31 de diciembre de 2025	
	ISR diferido	ISR diferido
	Pasivo	Activo
	Credito Mercantil e Intangible	Varios
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 245,154	\$ 198,271
Reconocido en la utilidad neta	(485,955)	12,338
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ (240,801)	\$ 210,609



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

(Cifras expresadas en miles de pesos)	Al 31 de diciembre de 2024	
	ISR diferido Pasivo	ISR diferido Activo
	Credito Mercantil e Intangible	Varios
Saldo al 31 de diciembre de 2023	\$ 267,655	\$ 174,743
Reconocido en la utilidad neta	(22,501)	23,528
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 245,154	\$ 198,271

El ISR diferido pasivo neto, fue de \$30,192 y \$46,883 al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

La integración de los impuestos a la utilidad es como sigue:

(Cifras expresadas en miles de pesos)	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
ISR causado	\$ 704,997	\$ 491,362
ISR diferido	(16,692)	(46,028)
Impuesto a la utilidad	\$ 688,305	\$ 445,334

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Tasa legal	30%	30%
Ajuste por inflación y otros	-3%	-7%
Tasa efectiva	27%	23%

14. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de \$1,370,000 y está representado de la siguiente manera:

El número de acciones ordinarias emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de 109,600. El importe de dichas acciones se integra como sigue:

(Cifras expresadas en miles de pesos)	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Serie A	\$ 685,000	\$ 685,000
Serie B	685,000	685,000
Total	\$ 1,370,000	\$ 1,370,000



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones de la Serie A representan el 50% del capital social. La Serie B representa el 50% del capital social. El capital variable en ningún caso podrá ser superior al capital pagado sin derecho a retiro.

Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando se reduce por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, su importe a valor nominal asciende a \$274,000.

Dividendos

Mediante resoluciones adoptadas fuera de Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2025 se resolvió decretar el pago de dividendos a los accionistas de la Sociedad Operadora por la cantidad de \$1,996,147, proveniente de la cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) de la Sociedad Operadora al 31 de diciembre de 2025.

Los saldos de las cuentas fiscales de capital al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se integran como sigue:

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de,	
	2025	2024
Cuenta de Capital de Aportacion (CUCA) \$	2,690,912	\$ 2,595,151
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN)	3,654,536	1,972,282
\$	6,345,448	\$ 4,567,433

15. Pagos basados en acciones

De conformidad con el plan denominado BlackRock, Inc. Second Amended and Restated 1999 Stock Award and Incentive Plan (Plan de Adjudicación de Acciones e Incentivos de 1999 Re-expresado y Modificado por segunda vez de BlackRock, Inc.), se conceden premios a determinados empleados en forma de RSUs.

	2025	2024
Acciones pendientes de adjudicar al 1 de enero	1,242	1,146
Acciones otorgadas	677	515
Acciones adjudicadas	(547)	(379)
Acciones perdidas	-	(40)
Acciones ejercidas	-	158
Total acciones pendientes de adjudicar al 31 de diciembre	1,372	1,400



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

En enero de 2025 y 2024, BLK otorgó a los empleados de la Sociedad Operadora 677 y 515 unidades de BLK RSUs a un valor razonable de \$999.36 y \$798.83 USD cuyo valor aproximado en moneda nacional equivale a \$12,146 y \$8,438 Las RSUs tienen diferentes períodos de adjudicación hasta el 2028 y 2027.

El gasto de compensación devengado en relación con las RSU para los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de \$9,387 y \$5,787, respectivamente. El gasto de compensación se presenta en el estado de resultados dentro del rubro remuneraciones al personal.

Por el año que terminó el 31 diciembre de 2025 y 2024, los pagos basados en acciones fueron de \$11,996 y \$1,706 (este importe incluye el pago a BLK).

El costo total de compensación no reconocido relacionado a RSUs al 31 de diciembre de 2025 y 2024 fue de \$21,870 y \$18,692, respectivamente. Se espera reconocer tal costo a lo largo de un período promedio ponderado restante de aproximadamente de 1 año.

16. Compromisos y pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, como consecuencia de las operaciones propias de su actividad, la Sociedad Operadora en opinión de la Administración y de sus asesores legales, fiscales y asesores externos considera que no ha recibido reclamos y no ha sido emplazada a diversos juicios. Por tal motivo, la Sociedad Operadora no tiene constituida una reserva sobre pasivos contingentes.

17. Valuación a valor razonable

Las siguientes tablas indican la jerarquía de la valuación a valor razonable de los activos y pasivos de la Sociedad Operadora al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de,			
	2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones	\$ 818,558	-	-	\$ 818,558

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de,			
	2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones	\$ 762,571	-	-	\$ 762,571



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Durante el ejercicio no hubo transferencias entre niveles durante el ejercicio. La Sociedad Operadora no tuvo pasivos valuados a valor razonable durante el ejercicio.

18. Instrumentos financieros – Administración de riesgos (no auditado)

Los instrumentos financieros de la Sociedad Operadora se registran a su valor razonable, a costo, o costo amortizado, el cual se aproxima al valor razonable. A menos que se indique lo contrario, la administración considera que la Sociedad Operadora no está expuesta a riesgos significativos derivados de estos instrumentos financieros.

Riesgo de mercado - El riesgo de mercado es el riesgo de una pérdida financiera resultante de cambios adversos en los factores subyacentes del mercado, como las tasas de interés, tasas de cambio y los precios de las acciones. La Sociedad Operadora revisa la exposición al riesgo de tipo de interés, al riesgo cambiario y al riesgo patrimonial.

El resultado financiero de la Sociedad Operadora está indirectamente expuesto al riesgo de mercado. Una disminución en los mercados financieros o la falta de crecimiento sostenido en dichos mercados puede resultar en una disminución correspondiente en el desempeño de la Sociedad Operadora y puede afectar adversamente los resultados financieros. Cada componente del riesgo de mercado se describe a continuación:

- **Riesgo de tipo de interés** - El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que los cambios en las tasas de interés afecten adversamente los flujos de efectivo futuros o los valores razonables de los instrumentos financieros. La Sociedad Operadora no tiene instrumentos que devenguen intereses.
- **Riesgo de cambio** - El riesgo de cambio es el riesgo de que las fluctuaciones en los tipos de cambio resulten en pérdidas para la Sociedad Operadora de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera. La Sociedad Operadora tiene un riesgo de divisa mínimo, ya que los montos adeudados de y para partes relacionadas son generalmente los únicos conceptos/partidas impactadas por cambios en moneda extranjera y dichos saldos se liquidan regularmente dentro de un corto período de tiempo.
- **Riesgo de patrimonio** - El riesgo patrimonial es el riesgo de ganancia o pérdida debido a las variaciones en el precio y la volatilidad de los instrumentos de patrimonio individuales y los índices de renta variable. La Sociedad Operadora no tiene una exposición significativa al riesgo accionario.

Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez representa la contingencia de que la Sociedad Operadora no puede reunir los fondos necesarios para cumplir con sus obligaciones financieras en el momento y en condiciones razonables. La Sociedad Operadora monitorea sus requerimientos actuales y esperados de flujo de efectivo para asegurar que tenga suficiente efectivo para satisfacer sus requerimientos de liquidez.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Riesgo de crédito - Es el riesgo que una parte de un instrumento financiero no cumpla con una obligación y haga que la otra parte incurra en una pérdida financiera. La Sociedad Operadora no tiene una exposición significativa con ningún asociados o terceros y el riesgo de crédito se mitiga mediante el monitoreo regular del desempeño crediticio de las asociadas y terceros. El riesgo de crédito también surge de los saldos de efectivo mantenidos con los bancos, razón por la cual estos saldos se mantienen con instituciones financieras de crédito de buena reputación y se pueden canjear a la demanda.

19. Administración integral de riesgos de la Sociedad Operadora (no auditado)

La Administración pretende la generación de valor para sus accionistas manteniendo la estabilidad y solvencia del Fondo de Inversión. La adecuada gestión financiera incrementa la rentabilidad sobre las inversiones, permite el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados y un control de la exposición a las pérdidas potenciales que se deriven de las posiciones de riesgo.

Los riesgos a los que están expuestos los Fondos de Inversión son de mercado, crédito, liquidez, operativo, entre este último, legal y tecnológico. La identificación, medición y control de dichos riesgos son efectuados por el área de " Risk Quantitative Analysis - RQA ", responsable de la Administración Integral de Riesgos, en conjunción con otras áreas de control y operativas internas.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas potenciales ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados en las inversiones a cargo de los fondos de inversión, tales como movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros. El riesgo de mercado se monitorea, entre otros, como se muestra a continuación:

1. Análisis y seguimiento de los diferentes indicadores de riesgo, entre los que destaca el Valor en Riesgo – VaR- por su obligatoriedad regulatoria.
2. Revisión mensual de la comparación de las estimaciones de exposición de VaR con los resultados efectivamente observados para los fondos de inversión.
3. Revisión mensual de los factores de riesgo que inciden en el desempeño de los fondos.
4. Revisión mensual de los análisis de escenarios de estrés aplicados a los fondos de inversión.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito se refiere a la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o contraparte en las inversiones que efectúan los fondos de inversión, incluyendo las garantías reales o personales que les otorguen, así como cualquier otro mecanismo de mitigación utilizado por los citados fondos de inversión. El riesgo de crédito se monitorea principalmente como se muestra a continuación:

1. Análisis anual de las contrapartes para asignarles una línea de operación conforme al riesgo contraparte.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos)

2. Monitoreo de las líneas asignadas y, en caso de que se requiera sobrepasar dichos límites, se analiza, se somete a aprobación y se toma una decisión, apoyado por áreas internas de operaciones.
3. Revisión y seguimiento de los emisores de deuda corporativa en los que invierten los fondos de inversión.
4. Cálculo y monitoreo de la pérdida esperada para los emisores corporativos y su incidencia en los fondos de inversión.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez se refiere a la pérdida potencial 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.

El riesgo de liquidez de los Fondos se monitorea diariamente mediante una validación que realiza el área de Cumplimiento de Parámetros acerca del porcentaje de los activos clasificados como de fácil realización, que es un indicador de la liquidez de los portafolios. Mensualmente el responsable de la administración integral de riesgos presenta ante el Comité de Riesgos el estatus de liquidez del Fondo.

Riesgo operativo, legal y tecnológico: se refieren a aquellos resultantes de la operación del negocio que incide en el patrimonio de los fondos de inversión, y que no es producto de la toma de una posición de riesgo.

El riesgo operativo se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

El riesgo legal por su parte se refiere a las pérdidas potenciales por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones. Este tipo de riesgo se monitorea, entre otros, mediante el seguimiento que realiza el Área Legal a los litigios, oficios y sanciones, en caso de existir.

El riesgo tecnológico se refiere a la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información. Este tipo de riesgo se monitorea mediante el seguimiento que realiza el Área de Tecnología al hardware, software, los sistemas, aplicaciones y redes de la Operadora.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

El seguimiento del riesgo operativo se lleva a cabo principalmente mediante:

1. Monitoreo diario de las operaciones de la mesa, que estén en línea con las políticas y prospectos establecidos al respecto.
2. Aplicación y seguimiento de políticas internas de Riesgo Operativo.

Riesgos Asociados a la Integración Ambiental, Social y Gobierno Corporativo (ESG).

La integración ESG es la práctica de incorporar información o perspectivas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo ESG por sus siglas en inglés junto con otros criterios tradicionales en el proceso de decisión relacionado con las inversiones para mejorar los resultados financieros a largo plazo de las carteras. Tenga en cuenta que este marco no se aplica a fondos o cuentas que solo pueden invertir en valores emitidos por el Gobierno mexicano.

El Riesgo ESG, relacionado a los fondos de inversión de Renta Variable, es un término inclusivo para designar el riesgo fiduciario o el de la compañía, el cual puede estar relacionado con cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Al igual que con otros tipos de riesgo (riesgo de liquidez, mercado, crédito o geopolítico), el Riesgo ESG puede variar y se evalúa para las carteras y clases de activos, en función de las situaciones ESG subyacentes y la materialidad relacionada.

El seguimiento a los riesgos asociados a factores ESG se lleva a cabo principalmente mediante lo siguiente: La Operadora de Fondos incluirá consideraciones ESG durante las fases de diligencia debida y supervisión de la cartera del proceso de inversión. Esto incluye el análisis interno proporcionado por el área de Análisis Cuantitativo y de Riesgos (RQA) de Operadora de Fondos BlackRock y materiales de terceros.

La Operadora del Fondo lleva a cabo evaluaciones periódicas del riesgo de la cartera junto con el equipo de inversión y el área de RQA, además de evaluaciones de la cartera con los Responsables de Inversiones. Estas evaluaciones incluyen discusiones acerca de la exposición de la cartera a Riesgos ESG importantes, así como sobre la exposición a implicaciones empresariales relacionadas con la sostenibilidad, parámetros climáticos y otros factores.

20. Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2025, el CINIF ha promulgado las siguientes NIF y Mejoras a las NIF que pudiesen tener un impacto en los estados financieros de la Entidad:

- a. Mejoras a las NIF que generan cambios contables

NIF B-1, Bases para la preparación de los estados financieros – anteriormente, la NIF B-1 se enfocaba únicamente en el tratamiento de cambios contables y correcciones de errores. Como parte de sus modificaciones, se amplía su alcance y se redefine su objetivo. En consecuencia, la norma se convierte en la NIF particular que establece los requisitos fundamentales para la preparación y presentación de los estados financieros, adoptando un nuevo nombre: “Bases para la preparación de los estados financieros”.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

NIF B-3, Estado de resultado integral – Se realiza un cambio en la estructura del estado de resultado integral, debido a que los ingresos, costos y gastos deberán presentarse en alguna de las cinco categorías que se definen en la misma norma:

- 1) categoría de operaciones;
- 2) categoría de inversión;
- 3) categoría de financiamiento;
- 4) categoría de impuestos a la utilidad; y
- 5) categoría de operaciones discontinuadas

Se elimina el rubro denominado “resultado integral de financiamiento” debido a que las partidas que lo componen deben presentarse en la categoría de la partida que les dio origen.

Se establecen normas particulares para la presentación en el estado de resultados integral de las entidades cuyas actividades principales de negocio corresponden a operaciones que por su naturaleza podrían clasificarse en las categorías de inversión o de financiamiento, no obstante, al tratarse de actividades principales de negocio de la entidad, resulta más apropiado presentarlas dentro de la categoría de operación.

Los cambios a estas normas se realizaron con el fin de alinear esta norma con las Normas NIIF de Información Financiera. Las disposiciones de estas nuevas NIF entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2028. Se permite la aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2027 de la B-1 de forma independiente y de la B3, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de las modificaciones correspondientes a la B-1.

b. Mejoras a las NIF que generan cambios contables

NIF B-11 – Disposición de activos de larga duración y operaciones discontinuadas - Precisa que los flujos afectados se presentarán en el estado de flujos de efectivo del periodo actual, sin reformular comparativos previos. Así mismo, indica las revelaciones que debe presentar en el periodo actual y para todos los periodos anteriores que se presenten de forma comparativa relacionado a los desgloses de los efectos de operaciones discontinuadas en el estado de resultado integral.

NIF C-10 – Instrumentos financieros para cobrar principal e interés - Clarifica que los contratos de bienes de uso propio deben considerarse instrumentos financieros derivados solo en los casos en los que la entidad, en su valuación inicial, los designa de forma irrevocable como valuados a valor razonable con efecto en la utilidad o pérdida neta para eliminar o reducir de forma significativa una incongruencia de valuación “asimetría contable” que surgiría en caso de no reconocer este contrato a su valor razonable.

Aclara que, en estados individuales, los instrumentos financieros contratados con terceros independientes a la entidad informante (ya sea el grupo consolidado o a la entidad individual) pueden clasificar como instrumentos de cobertura. Se considera que existe mitigación o transformación del riesgo solo si este se transfiere a una parte externa a la entidad que informa.



BlackRock México Operadora, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión (Subsidiaria de Phoenix Acquisition LLC.)

Pedregal No 24 Piso 5, Colonia Molino del Rey, CDMX C.P. 11040

Notas a los estados financieros Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024 (Cifras expresadas en miles de pesos)

c. Mejoras a las NIF que no generan cambios contables

Mejoras a la NIF A-1, Marco Conceptual de las Normas de Información Financiera – aclara que el capital ganado está conformado por las utilidades acumuladas, incluyendo las retenidas en reservas de capital, las pérdidas acumuladas y, en su caso, los otros resultados integrales acumulados.

Mejoras a la NIF B-6, Estado de situación financiera – aclara que una de las cuestiones para que un pasivo sea clasificado a corto plazo es que, a la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros, la entidad no tiene un derecho incondicional para posponer su liquidación durante al menos, doce meses posteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Estas modificaciones a las normas entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada.

21. Hechos posteriores

Con fecha 16 de febrero de 2026, se llevó a cabo la fusión del Fondo BLKNUM1, como Fondo fusionado, con el Fondo GBM 114, como Fondo fusionante; así como la fusión del Fondo BLKNUM2, como Fondo Fusionado, con el Fondo GBM 116, como Fondo Fusionante. Derivado de lo anterior, a la Sociedad Operadora le fue reembolsada su inversión de capital correspondiente a la Serie A de ambos fondos.

22. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 fueron autorizados para su emisión el 13 de marzo de 2026, por Sergio Méndez Centeno; Director General de la Sociedad Operadora y por Juan Carlos Coeto, Director de Finanzas de la Sociedad Operadora, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de dicha fecha, y están sujetos a la aprobación Consejo de Administración, quienes, además de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores puede decidir su modificación.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2024 fueron aprobados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2025.

