

Siefore PMX-SAR, S. A. de C. V.

Estados financieros por los años
que terminaron el 31 de diciembre
de 2025 y 2024, e Informe de los
auditores independientes del 17 de
febrero de 2026.



Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V.

**Informe de los auditores independientes y
estados financieros 2025 y 2024**

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados de situación financiera	4
Estados de resultado integral	6
Estados de cambios en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9



Informe de los Auditores Independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V. (la "Siefore"), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los estados de resultado integral, los estados de cambios en el capital contable y los estados de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Siefore han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro (las "Disposiciones") establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (la "CONSAR").

Fundamentos de la opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías 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 Siefore 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 CONSAR.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.



El rubro de inversiones en valores representa el 94% del total de los activos de la Siefore al 31 de diciembre de 2025. Por disposición de la CONSAR las inversiones en valores se valúan a su valor razonable con base en los precios proporcionados por proveedores de precios autorizados por la CONSAR.

Considerando que las inversiones en valores representan la partida más importante en relación con los estados financieros en su conjunto de la Siefore, y que, por lo tanto, en su revisión se emplea el mayor número de horas de auditoría, evaluamos la existencia, integridad y valuación de las inversiones en valores, como una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto clave de auditoría, consistieron en:

- Probamos el diseño e implementación y la eficacia operativa de los controles sobre las inversiones en valores
- Confirmar y conciliar la posición total de los valores de la Siefore con los custodios de valores.
- Recalcular la valuación de la cartera de inversión, utilizando los precios proporcionados por el proveedor de precios autorizado, así como su correspondiente efecto de valuación en el estado de resultados.

Los resultados de nuestros procedimientos fueron razonables.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables de gobierno corporativo de la Siefore en relación con los estados financieros

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

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

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, 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 influyan 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 obtenemos 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 Siefore.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre la adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándonos 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 Siefore 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 Siefore deje de ser una empresa en funcionamiento.

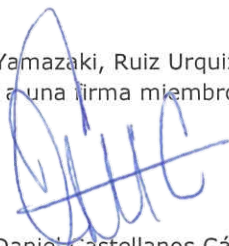
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Siefore en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso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

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Siefore, 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 de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Siefore, 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 la 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 determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios del interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

Afiliada a una firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Daniel Castellanos Cárdenas
Registro en la Administración General
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 17195
Ciudad de México, México

17 de febrero de 2026.



Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de pesos, excepto número de acciones y precio de la acción)

Activo	2025	2024
Disponible:		
Banco moneda nacional	\$ 51	\$ 51
Banco moneda extranjera	19,272	10,886
Divisas por recibir	<u>756</u>	<u>138</u>
	20,079	11,075
Inversiones:		
Inversión en valores de renta variable	183,293	189,837
Plus (Minus) valía en valores de renta variable	91,007	70,857
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS	2,201,086	1,896,265
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS	287,061	53,751
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal nominados en pesos y UDIS	842,076	954,236
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos y UDIS	(203)	(58,678)
Inversión de instrumentos en deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	351,214	212,300
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional tasa nominal en divisa distinta al peso	6	27,804
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas	40,212	31,390
Plus (Minus) valía en instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas	7,752	1,629
Inversión en fibras	55,104	53,134
Plus (Minus) valía en inversión en fibras	9,264	(944)
Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados	6,633	18,230
Primas por ejercer de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)		1,306
Inversión en valores extranjeros de deuda		5,315
Plus (Minus) valía en valores extranjeros de deuda	<u></u>	<u>(186)</u>
Total de inversiones	4,074,505	3,456,246
Deudores diversos:		
Liquidadora	13,249	1,910
Intereses devengados sobre valores	33,494	28,613
Reportos	205,907	123,327
Utilidad por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	<u>4,592</u>	<u>7,178</u>
Total de deudores diversos	257,242	161,028
Total activo	\$ 4,351,826	\$ 3,628,349

Pasivo	2025	2024
Obligaciones:		
Divisas por entregar	\$ 13,314	\$ 72
Acreedores	1,052	5,689
Provisiones para gastos	78	57
Perdidas por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC)	<u>4,812</u>	<u>9,859</u>
Total pasivo	19,256	15,677
Capital contable		
Capital contribuido	<u>166,613</u>	<u>116,572</u>
Capital social pagado	1,664,512	1,645,178
Prima en venta de acciones	(1,497,899)	(1,528,606)
Capital ganado	<u>3,771,070</u>	<u>3,401,867</u>
Resultados de ejercicios anteriores / Reserva para adquisición de acciones propias de ejercicios anteriores	3,401,867	3,254,802
Resultado del ejercicio / Reserva para adquisición de acciones propias del ejercicio	<u>369,203</u>	<u>147,065</u>
Otros resultados integrales:		
Plus (Minus) Valías	<u>394,887</u>	<u>94,233</u>
Total capital contable	<u>4,332,570</u>	<u>3,612,672</u>
Total pasivo más capital	\$ 4,351,826	\$ 3,628,349



Cuentas de orden

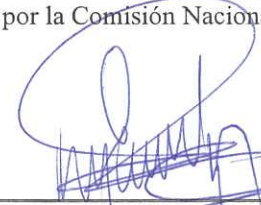
	2025	2024		2025	2024
Valores entregados en custodia	\$ 4,067,872	\$ 3,432,324	Capital social autorizado	\$ 30,000,100	\$ 30,000,100
Colaterales recibidos por Reportos	\$ 205,966	\$ 123,322	Acciones emitidas	30,000,100,000	30,000,100,000
Garantías recibidas de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	\$ 3,338	\$ 3,187	Acciones en circulación posición propia	948,211	948,211
Bancos divisas en moneda extranjera	\$ 1,064	\$ 521	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	1,663,563,755	1,644,230,120
Dólares americanos	\$ 1,029	\$ 521			
Euros	\$ 35	\$ -			
Divisas por recibir	\$ 42	\$ 7			
Dólares americanos	\$ 42	\$ 7			
Divisas por entregar	\$ 733	\$ 3			
Dólares americanos	\$ 698	\$ 3			
Euros	\$ 35	\$ -			
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Larga	\$ 1,562,261	\$ 1,555,405			
Contratos Adelantados sobre Renta Variable Extranjera	\$ 32,268	\$ 28,547			
Contratos Adelantados sobre Dólar Americano	\$ 88,008	\$ 99,310			
Contratos Adelantados sobre Euros	\$ 79,723	\$ 9,439			
Contratos Adelantados sobre Otras Divisas	\$ -	\$ 4,951			
Contratos Futuros sobre Renta Variable Extranjera	\$ 43,485	\$ 18,492			
Contratos Futuros sobre Dólar Americano	\$ 372	\$ 129,476			
Contratos de Opciones sobre Dólar Americano	\$ -	\$ 56,654			
Contratos de Swaps sobre Tasa Fija en Pesos	\$ 559,480	\$ 329,000			
Contratos de Swaps sobre Tasa Fija en Dólar Americano	\$ 117,911	\$ 486,199			
Contratos de Swaps sobre Tasa Variable en Pesos	\$ 560,693	\$ -			
Contratos de Swaps sobre Tasa Variable en Dólar Americano	\$ 80,321	\$ 392,513			
Contratos de Títulos Opcionales de Renta Variable Nacional	\$ -	\$ 824			
Contratos abiertos en Instrumentos Financieros Derivados - Posición Corta	\$ 2,050,302	\$ 1,802,459			
Contratos Adelantados sobre Renta Variable Extranjera	\$ -	\$ 3,634			
Contratos Adelantados sobre Dólar Americano	\$ 8,242	\$ 113,860			
Contratos Adelantados sobre Euros	\$ 78,360	\$ 23,459			
Contratos Adelantados sobre Otras Divisas	\$ 15,550	\$ 11,406			
Contratos Futuros sobre Dólar Americano	\$ 624,409	\$ 437,031			
Contratos Futuros sobre Euros	\$ 5,336	\$ 5,356			
Contratos de Swaps sobre Tasa Fija en Pesos	\$ 560,693	\$ -			
Contratos de Swaps sobre Tasa Fija en Dólar Americano	\$ 80,321	\$ 392,514			
Contratos de Swaps sobre Tasa Variable en Pesos	\$ 559,480	\$ 329,000			
Contratos de Swaps sobre Tasa Variable en Dólar Americano	\$ 117,911	\$ 486,199			

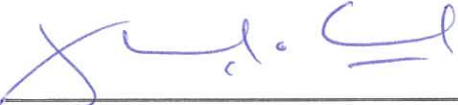
	2025	2024
La sociedad valuadora de esta sociedad de inversión determinó:		
Una plus (minus) valía de:	\$ 394,887	\$ 94,233
Un valor de los activos netos de:	\$ 4,332,570	\$ 3,612,672
El precio de la acción de:	\$ 2.602907	\$ 2.195915

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben, así como por el comisario.


Mtro. David Razú Aznar
Director General


Lic. María Evelyn Bernal Campuzano
Contador General


C.P.C. Fernando Noguera Conde
Comisario

Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V.

Estados de resultado integral

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

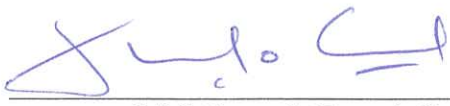
	2025	2024
Ingresos por la venta de valores	\$ 1,088,944	\$ 940,720
Intereses, dividendos, premios y derechos	216,967	201,792
Resultado cambiario/Otros productos	(884)	1,519
Resultados por intermedia con instrumentos financieros derivados	<u>117,326</u>	<u>(73,348)</u>
Ingresos totales	1,422,353	1,070,683
Costo de ventas de valores	1,041,911	913,665
Gastos generales	1,279	1,242
Comisiones sobre saldos	<u>9,960</u>	<u>8,711</u>
Egresos totales	<u>1,053,150</u>	<u>923,618</u>
Utilidad de operación	369,203	147,065
Otros resultados integrales:		
Plus (Minus) Valías	<u>300,654</u>	<u>(38,263)</u>
Utilidad integral del ejercicio	<u>\$ 669,857</u>	<u>\$ 108,802</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben, así como por el comisario.


Mtro. David Razú Aznar
Director General


Lic. María Evelyn Bernal Campuzano
Contador General


C.P.C. Fernando Noguera Conde
Comisario

Estados de cambios en el capital contable

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

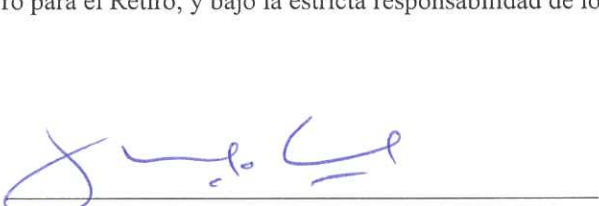
	Capital social contribuido				Resultados de ejercicios anteriores/ reserva para adquisición de acciones propias de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio/reserva para adquisición de acciones propias del ejercicio	Plus (Minus) Valías s	Total
	Capital social pagado							
	Fijo sin derecho a retiro	Variable reserva especial Afore	Variable trabajadores	Prima en venta de acciones				
Saldos al 31 de diciembre de 2023	100	848	1,603,777	(1,576,515)	3,015,326	239,476	132,496	3,415,508
Aumento en el capital variable por aportaciones netas	-	-	40,453	47,909	-	-	-	88,362
Traspaso del resultado de 2023	-	-	-	-	239,476	(239,476)	-	-
Utilidad integral del ejercicio	-	-	-	-	-	147,065	(38,263)	108,802
Saldos al 31 de diciembre de 2024	100	848	1,644,230	(1,528,606)	3,254,802	147,065	94,233	3,612,672
Aumento en el capital variable por aportaciones netas	-	-	19,334	30,707	-	-	-	50,041
Traspaso del resultado de 2024	-	-	-	-	147,065	(147,065)	-	-
Utilidad integral del ejercicio	-	-	-	-	-	369,203	300,654	669,857
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$ 100	\$ 848	\$ 1,663,564	\$ (1,497,899)	\$ 3,401,867	\$ 369,203	\$ 394,887	\$ 4,332,570

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben, así como por el comisario.


Mtro. David Razú Aznar
Director General


Lic. María Evelyn Bernal Campuzano
Contador General


C.P.C. Fernando Nogueta Conde
Comisario

Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V.

Estados de flujos de efectivo

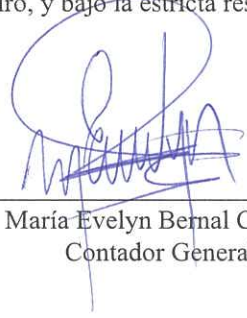
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024
(En miles de pesos)

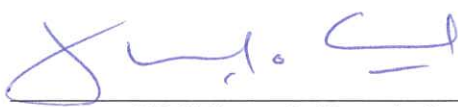
	2025	2024
Actividades de operación:		
Resultado del ejercicio antes de otros resultados integrales	\$ 369,203	\$ 147,065
(Aumento) disminución en:		
Inversiones	(317,605)	(334,725)
Deudores diversos	(96,214)	93,651
Aumento (disminución) en:		
Otras cuentas por pagar	3,579	8,396
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(41,037)	(85,613)
Actividades de financiamiento:		
Aumento en el capital variable por aportaciones de trabajadores	50,041	88,362
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	50,041	88,362
Total neto de disponible	9,004	2,749
Disponible al principio del período	11,075	8,326
Disponible al final del período	\$ 20,079	\$ 11,075

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo con las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben, así como por el comisario.


Mtro. David Razú Aznar
Director General


Lic. María Evelyn Bernal Campuzano
Contador General


C.P.C. Fernando Noguera Conde
Comisario

Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V.

Notas sobre los Estados Financieros

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

(En miles de pesos, excepto número y precio de la acción)

1. Actividades y eventos relevantes

a. Actividades

Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V., Sociedad (la “Siefore”), se constituyó el 11 de septiembre de 2008, con domicilio en la Ciudad de México, y tiene como objeto invertir los recursos provenientes de trabajadores afiliados y no afiliados que realicen aportaciones adicionales a las obligatorias, a través de programas de previsión social con Empresas Privadas o Dependencias y Entidades. Con fundamento en la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (“LSAR”), recibe los recursos provenientes de las cuentas individuales de los trabajadores del régimen sindical o de confianza de PEMEX, o sus organismos subsidiarios y que reciba en los términos de la LSAR todo ordenamiento jurídico que regule la operación y funcionamiento de PEMEX.

La Siefore es una sociedad de inversión especializada en fondos de ahorro para el retiro, la cual establece a través de su Comité de Inversión sus políticas de inversión, adquisición y selección de valores, de acuerdo con su prospecto de información al público inversionista, en el marco de las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (“CONSAR”).

El 29 de mayo de 2014, se publicaron las disposiciones de carácter general que establece el régimen de inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro. Con fecha 4 de noviembre de 2025 se publicó la última versión de las citadas disposiciones. El 23 de octubre de 2019 se publicaron las disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse los participantes en los Sistemas de Ahorro para el Retiro (las “Disposiciones”) y con fecha 13 de junio de 2024 se publicó la última versión de estas.

El prospecto de información al público inversionista de la Siefore, el cual contempla las últimas disposiciones establecidas por la CONSAR fue autorizado por la propia CONSAR el 23 de septiembre 2025 a través del oficio D00/300/0442/2025.

La Afore XXI Banorte S.A. de C.V. (la “Afore”) es responsable directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realice la Siefore con motivo de su participación en los sistemas de ahorro para el retiro.

La Afore es la administradora de la Siefore y tiene a su cargo las funciones de administración general y el programa para colocar las acciones de la Siefore. La integración del Consejo de Administración de la Siefore y sus Comités de Inversión y Riesgos se lleva a cabo conforme a las disposiciones establecidas en la LSAR.

La valuación de los activos y las acciones representativas de su capital es responsabilidad de la Afore, apoyada por un proveedor de precios y una empresa valuadora independiente de acuerdo con lo previsto en la LSAR y conforme a lo establecido en las disposiciones emitidas por la CONSAR.

El proceso de administración de las aportaciones es responsabilidad de la Afore, quien asigna a cada trabajador afiliado el número de acciones representativas del capital social variable de la Siefore que, valuadas a su valor contable, equivalen al monto total de la aportación. Por lo tanto, los trabajadores afiliados son accionistas de la Siefore y participan de los resultados generados por el portafolio de inversión administrado.



2. Bases de presentación

- a) **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros de la Siefore se presentan en miles de pesos en moneda nacional, los instrumentos financieros de la cartera se valúan diariamente con precios proporcionados por un proveedor de precios independiente autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en cumplimiento con las Disposiciones de carácter general en materia financiera de los sistemas de ahorro para el retiro emitidas por la CONSAR y se reconocen a su valor razonable en los Estados Financieros.
- b) **Negocio en marcha** - Los estados financieros han sido preparados por la Administración asumiendo que la Siefore continuará operando como negocio en marcha.
- c) **Resultado integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 está integrado por el resultado del ejercicio y las plus (minus) valías de las inversiones en valores de conformidad con las Disposiciones contables emitidas por la CONSAR.
- d) **Presentación de los estados financieros** - Las Disposiciones emitidas por la CONSAR, establecen que las cifras deben presentarse en miles de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables pueden mostrar partidas con saldos menores a la unidad (mil pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos, han sido preparados de conformidad las Disposiciones, así como con los oficios generales y particulares que la CONSAR ha emitido para tal efecto, los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales, los cuales podrían diferir de las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF").

Los estados financieros adjuntos están sujetos a la revisión de la CONSAR, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes. Su preparación requiere que la Administración de la Siefore efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración de la Siefore, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables seguidas por la Siefore son las siguientes:

- a. **Disponible** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en moneda nacional y divisas en cuentas de cheques las cuales se presentan a valor nominal, las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.
- b. **Reservados** - Las operaciones de compra de valores con liquidación fecha valor, regularmente entre 24 y 48 horas, se realizan bajo un esquema de pago contra entrega, sin embargo, pueden existir eventos de incumplimiento en donde la contraparte no entrega los títulos a la institución depositaria y por lo tanto la Siefore no puede llevar a cabo la liquidación, conforme a las Disposiciones emitidas por la CONSAR, el monto de los recursos no liquidados se debe reclasificar a una cuenta de depósitos restringidos para el pago de estos compromisos fecha valor.
- c. **Inversiones en valores** - Las inversiones en valores inicialmente se registran a su costo promedio de adquisición y posteriormente se valúan a su valor razonable utilizando los precios proporcionados por un proveedor de precios independiente autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), en cumplimiento con las Disposiciones de carácter general en materia financiera de los sistemas de ahorro para el retiro, emitidas por la CONSAR. La diferencia entre el costo y el valor razonable se registra en la cuenta de plus (minus) valía que se presenta dentro del activo y del capital contable.



El valor de la acción de la Siefore está determinado por el valor razonable de los instrumentos financieros que integran su cartera de inversión, que incluye los rendimientos devengados hasta el día de la valuación.

Para los instrumentos financieros que integran la cartera de inversión denominados en Unidades de Inversión (“UDI”) y en moneda extranjera, el precio y, en su caso, los intereses están referidos al valor de la UDI y al tipo de cambio SPOT (el cual toma como insumo el tipo de cambio de cierre de jornada reportado por BANXICO), reportado por el proveedor de precios independiente (“VALMER”) al día de la valuación.

- d. **Costo de Venta de Valores** - Las Disposiciones de carácter general en materia contable prevén que para la venta de instrumentos de la cartera, se registre una disminución del costo promedio de los instrumentos vendidos en la correspondiente cuenta de inversiones del estado de situación financiera contra una cuenta deudora de resultados.
- e. **Reportos** - Las operaciones de reporto se reconocen en una cuenta por cobrar y el valor de los instrumentos recibidos como colateral para estas operaciones se reconocen en cuentas de orden de conformidad con lo previsto en las Disposiciones de carácter general en materia contable emitidas por la CONSAR.
- f. **Cuentas de Orden (no auditada)** - Las cuentas de orden representan diversos conceptos financieros conforme a las Disposiciones de carácter general en materia contable emitidas por la CONSAR, que son requeridas en la presentación de los Estados de Situación Financiera de acuerdo con el “Anexo M: Formato para la presentación y publicación de los estados financieros” establecido en las disposiciones mencionadas.

Los recursos de las cuentas individuales de los trabajadores deben invertirse en el capital social variable. Tanto los títulos adquiridos por las inversiones en la Siefore que realiza la Afore en posición propia, como las pertenecientes a los trabajadores, son valuados al precio unitario de las acciones de la Siefore y dichos títulos son controlados y registrados en cuentas de orden.

Así mismo, conforme a lo previsto en las Disposiciones de carácter general en materia contable emitidas por la CONSAR, las operaciones con instrumentos financieros derivados se registran en cuentas de orden conforme a su valor nocional según aplique al tipo de derivado.

- g. **Política de administración de riesgos financieros (no auditada)** - A continuación, se describen las principales políticas y riesgos a los que se encuentran expuestas las Siefores, las cuales han sido preparadas por la Administración.

En cumplimiento con el marco regulatorio definido en las “Disposiciones de Carácter General en Materia Financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro” vigentes, la Administradora ha desarrollado un sistema de administración de riesgos financieros constituido por una serie de políticas, procedimientos y metodologías que permiten la identificación, medición, monitoreo, limitación y control de los distintos tipos de riesgos a los que está expuesta la cartera de valores de las sociedades de inversión que administra.

Los órganos de gobierno de la Administradora están involucrados en las tareas de administración de riesgos financieros. El Consejo de Administración de la Afore aprueba el manual de políticas y procedimientos para la administración del riesgo financiero. Los respectivos comités de riesgos financieros aprueban los límites de exposición por tipo de riesgo y, están a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de estos.

El manual de políticas y procedimientos establece, políticas, metodologías, límites, y procedimientos que intervienen en el proceso de administración de riesgos.



La administración de riesgos financieros es vigilada por los comités de riesgos financieros de las Siefors e instrumentada por la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) bajo la dirección de la Dirección de Administración de Riesgos (DAR). Esta es responsable de desarrollar y aplicar metodologías para medir, controlar e informar sobre los niveles de exposición al riesgo de mercado, crédito, liquidez, y operacional.

Adicionalmente, de manera periódica, se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión, y un despacho de expertos independientes realiza una evaluación en materia de Administración de Riesgos Financieros en cumplimiento con la normatividad vigente.

Los tipos de riesgos que se analizan de acuerdo con las metodologías detalladas en el manual de políticas y procedimientos para la administración de riesgos financieros de la Afore (el “Manual”) son los siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la minusvalía potencial sobre el valor del portafolio por cambios adversos en los factores de riesgo que determinan la valuación de sus exposiciones. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (“VaR”).

Adicionalmente, se da seguimiento a la métrica normativa de “Error de Seguimiento” propia del esquema de gestión de Siefors Generacionales. Esta métrica está basada en los criterios aprobados por el Comité de Administración de Riesgos (“CAR”), y es empleada para cuantificar el riesgo que presenta el rendimiento activo derivado de la desviación de los portafolios administrados relativo a la Trayectoria de Inversión autorizada.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la pérdida potencial derivada del incumplimiento de un emisor o contraparte respecto a sus obligaciones financieras definidas contractualmente. La metodología utilizada para su medición y control consiste en el seguimiento de calificaciones crediticias externas e internas, cálculo del VaR de Crédito, y el establecimiento de límites de exposición a nivel emisor, contraparte y sector.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzada de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones y pasivos del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control consiste en la determinación de límites mínimos de inversión en activos líquidos tales cubran las posibles necesidades de liquidez futuras, el seguimiento a indicadores cuantitativos de riesgo de liquidez, y la distribución del plazo a vencimiento de los activos de la sociedad de inversión.

Riesgo operacional

El riesgo operacional es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos o por errores en el procesamiento de información de las operaciones. Para su control, se da seguimiento a los procesos documentados de las áreas involucradas en el proceso de inversión mediante revisiones periódicas de acuerdo con un plan de auditoría interna.

La evaluación, administración y control de estos tipos de riesgos se fundamenta en lo dispuesto en las políticas y disposiciones normativas vigentes emitidas por CONSAR; así como de acuerdo con las metodologías establecidas en el Manual aprobado por el Consejo de Administración.

Política de administración de derechos

Para el caso en que derivado de la administración de los recursos se adquieran derechos corporativos o patrimoniales en alguna inversión, la Afore ha diseñado una política de administración para el ejercicio de dichos derechos y establecido un procedimiento documentado en el Manual de Inversión que rige su participación en actos corporativos.



El ejercicio de derechos se dará en el sentido que resuelva la propia administradora luego de un análisis interno. Sin embargo, la directriz que siempre debe prevalecer para las decisiones que se adopten en dicho ejercicio es el velar en todo momento y en primer término por los intereses de los trabajadores registrados en la Afore y cuyos recursos sean invertidos en alguna de las Siefors administradas por ésta y enseguida por los intereses de las propias sociedades.

Información cuantitativa

A continuación, se presentan indicadores cuantitativos de riesgo para las Siefors con cifras al cierre del 31 de diciembre de 2025.

Riesgo de mercado – En la siguiente Tabla se presenta el “VaR” calculado conforme a la metodología normativa; esta cifra representa la pérdida potencial a un día, bajo un nivel de confianza dado. Adicionalmente, se reporta el nivel del “Error de Seguimiento” calculado con base en la metodología e insumos definidos por la normatividad vigente.

Riesgo de crédito – En la siguiente Tabla también se reporta el “VaR de Crédito” calculado con base en la metodología interna tomando en consideración la probabilidad de incumplimiento de los emisores de los instrumentos de deuda y la estimación de la severidad de la pérdida.

Tabla. Métricas de Riesgo

Siefore	VaR	Error de Seguimiento	VaR de Crédito
PS4	0.533	0.443	4.810

Nota: Métricas de Riesgo de mercado expresadas como porcentaje del valor de los Activos Netos y al 31 de diciembre de 2025. Métricas de Riesgo de crédito expresadas como porcentaje del valor de mercado modelado del portafolio de crédito y al cierre del 17 de diciembre de 2025.

- h. **Instrumentos financieros derivados** - El valor nominal de los instrumentos financieros derivados se registra en cuentas de orden, su valor razonable se determina con los precios proporcionados por un proveedor independiente y dicho valor razonable se reconoce diariamente en cuentas de resultados.

1. Contratos de futuros y adelantados. Los contratos de futuros, así como los contratos adelantados, son aquellos mediante los cuales se establece una obligación para comprar o vender un subyacente en una fecha futura, en una cantidad, calidad y precios preestablecidos en el contrato. Son transacciones en las que se entiende que la parte que se obliga a comprar asume una posición larga en el subyacente y la parte que se obliga a vender asume una posición corta en el mismo subyacente.

Los contratos adelantados son esencialmente negociables en lo que se refiere al precio, plazo, cantidad, calidad, colateral, lugar de entrega y forma de liquidación. Este tipo de contratos no tienen mercado secundario y exponen a la institución al riesgo de crédito.

2. Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar, durante un periodo de tiempo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nominal, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nominal y, generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (en algunos casos puede ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

Los swaps de divisas son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo de tiempo determinado, una serie de flujos sobre un monto nominal denominado en divisas distintas para cada una de las partes, los cuales a su vez están referidos a distintas tasas de interés. En algunos casos, además de intercambiar flujos de tasas de interés en distintas divisas se puede pactar el intercambio de flujos sobre el monto nominal durante la vigencia del contrato.



3. Las opciones son instrumentos financieros que otorgan al comprador el derecho y al vendedor la obligación de realizar la transacción a un precio y fecha determinados. El costo de este derecho se ve reflejado en una prima, en el estado de situación financiera se presenta el valor de la prima por ejercer actualizada a su valor de mercado.

Reconocimiento y valuación

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se registran al momento de su concertación de acuerdo con las “Disposiciones de carácter general sobre registro de la contabilidad, elaboración, y presentación de estados financieros a las que deben sujetarse los participantes en los Sistemas de Ahorro para el Retiro” de la CONSAR; estas reglas normativas requieren que el registro de estas operaciones financieras en los estados de situación financiera sea dentro de las cuentas de orden, presentando el valor nominal de cada posición. En los estados de resultados deberá presentarse la utilidad o pérdida realizada de las operaciones que se hayan efectuado por este tipo de inversiones.

- i. **Provisiones** - Conforme a las Disposiciones en materia contable emitidas por CONSAR, la Siefore puede realizar la mejor estimación respecto de costos que se generen con motivo de las inversiones, dichas estimaciones deben ser confiables para ser reconocidas diariamente con el objeto de liquidar las obligaciones derivadas de dichos gastos.
- j. **Capital contable** - El capital social, la reserva para adquisición de acciones propias del ejercicio y de ejercicios anteriores, y la prima en venta de acciones se expresan a su costo histórico.

La prima en venta acciones se genera por la diferencia entre el valor nominal de las acciones y su valor de mercado al momento de su colocación. En caso de recompra de acciones, la diferencia entre el precio de mercado y el valor nominal de las acciones recompradas se registra como una disminución a esta cuenta.

- k. **Transacciones en divisas extranjeras** - Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional a tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias registran en los resultados.
- l. **Reconocimiento de ingresos** -
 - **Venta de valores** - La utilidad o pérdida en venta de valores se registra el día en que las operaciones tienen lugar, determinándose el costo de ventas por el método de costos promedio.
 - **Intereses** - Los intereses generados por las inversiones se registran en el estado de resultados conforme se devengan. El cálculo de intereses al cierre del ejercicio incluye los intereses devengados hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente.
 - **Reportos** - Durante el plazo del reporto se registra en los resultados del período la parte proporcional del premio que corresponda en la cuenta de “Premios cobrados por reporto”, calculado hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente.

En las operaciones de reporto se reconoce un premio sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme al valor presente del precio al vencimiento del compromiso futuro de revender dichos títulos, respectivamente.

- m. **Valor de las acciones** - El valor de la acción de la Siefore se determina dividiendo el monto total del capital contable, que incluye las utilidades o pérdidas realizadas y las no realizadas derivadas de la valuación a mercado de las inversiones, entre el monto total de acciones en circulación.
- n. **Recompra de acciones** - Con base en las disposiciones de la CONSAR, la Siefore procede a la reducción de su capital social en la fecha de adquisición de sus acciones recompradas al aforado, convirtiéndolas en acciones de tesorería.



4. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2025 la cartera de valores se integra como se muestra a continuación:

Inversión	2025		
	Costo promedio	Valor de mercado	Plus (Minus)Valía
Inversiones en valores de renta variable:			
Total nacionales	\$ 46,134.92	\$ 71,041.91	\$ 24,906.99
Total extranjeros	137,158.83	203,259.33	66,100.50
	<u>\$ 183,293.75</u>	<u>\$ 274,301.24</u>	<u>\$ 91,007.49</u>
Inversiones en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS:			
Total gubernamentales	\$ 1,909,016.57	\$ 2,146,084.84	\$ 237,068.27
Total privados, entidades de la administración pública, paraestatales y otras	292,069.80	342,062.57	49,992.77
	<u>\$ 2,201,086.37</u>	<u>\$ 2,488,147.41</u>	<u>\$ 287,061.04</u>
Inversiones en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos:			
Total gubernamentales	\$ 442,215.19	\$ 439,559.33	(2,655.86)
Total instituciones de crédito	100,418.52	99,567.40	(851.12)
Total privados, entidades de la administración pública, paraestatales y otras	299,442.05	302,745.57	3,303.52
	<u>\$ 842,075.76</u>	<u>\$ 841,872.30</u>	<u>(203.46)</u>
Inversiones en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso			
Total denominados en dólares americanos	\$ 351,213.53	\$ 351,219.40	\$ 5.87
	<u>\$ 351,213.53</u>	<u>\$ 351,219.40</u>	<u>\$ 5.87</u>
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas:			
Total instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas	\$ 40,211.62	\$ 47,964.01	\$ 7,752.39
	<u>\$ 40,211.62</u>	<u>\$ 47,964.01</u>	<u>\$ 7,752.39</u>
Inversión en FIBRAS:			
Total FIBRAS denominadas en pesos y UDIS	\$ 55,103.59	\$ 64,367.11	\$ 9,263.52
	<u>\$ 55,103.59</u>	<u>\$ 64,367.11</u>	<u>\$ 9,263.52</u>
Total de aportaciones de instrumentos financieros derivados	\$ 6,633.18	\$ 6,633.18	\$ 0.00
Redondeo	\$ 0.20	\$ 0.35	\$ 0.15
Total inversiones	<u>\$ 3,679,618</u>	<u>\$ 4,074,505</u>	<u>\$ 394,887</u>
Inversión	2024		
	Costo promedio	Valor de mercado	Plus (Minus)Valía
Inversiones en valores de renta variable:			
Total nacionales	\$ 59,834.50	\$ 70,994.72	\$ 11,160.22
Total extranjeros	\$ 130,002.41	\$ 189,699.29	\$ 59,696.88
	<u>\$ 189,836.91</u>	<u>\$ 260,694.01</u>	<u>\$ 70,857.10</u>



Inversión	2024		
	Costo promedio	Valor de mercado	Plus (Minus)Valía
Inversiones en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS:			
Total gubernamentales	\$ 1,604,905.51	\$ 1,659,271.61	\$ 54,366.10
Total privados, entidades de la administración pública, paraestatales y otras	\$ 291,359.36	\$ 290,744.40	\$ (614.96)
	<u>\$ 1,896,264.87</u>	<u>\$ 1,950,016.01</u>	<u>\$ 53,751.14</u>
Inversiones en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos:			
Total gubernamentales	\$ 428,540.08	\$ 394,075.23	\$ (34,464.85)
Total instituciones de crédito	\$ 126,525.93	\$ 118,643.08	\$ (7,882.85)
Total privados, entidades de la administración pública, paraestatales y otras	\$ 399,169.91	\$ 382,839.57	\$ (16,330.34)
	<u>\$ 954,235.92</u>	<u>\$ 895,557.88</u>	<u>\$ (58,678.04)</u>
Inversiones en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso			
Total denominados en dólares americanos	\$ 212,299.54	\$ 240,103.79	\$ 27,804.25
	<u>\$ 212,299.54</u>	<u>\$ 240,103.79</u>	<u>\$ 27,804.25</u>
Instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas:			
Total instrumentos otorgados en garantía por operaciones derivadas	\$ 31,389.87	\$ 33,018.77	\$ 1,628.90
	<u>\$ 31,389.87</u>	<u>\$ 33,018.77</u>	<u>\$ 1,628.90</u>
Inversión en FIBRAS:			
Total FIBRAS denominadas en pesos y UDIS	\$ 53,134.36	\$ 52,190.31	\$ (944.05)
	<u>\$ 53,134.36</u>	<u>\$ 52,190.31</u>	<u>\$ (944.05)</u>
Inversiones en valores extranjeros de deuda:			
Total denominados. en pesos y UDIS	\$ 5,315.50	\$ 5,129.41	\$ (186.09)
	<u>\$ 5,315.50</u>	<u>\$ 5,129.41</u>	<u>\$ (186.09)</u>



Inversión	2024		
	Costo promedio	Valor de mercado	Plus (Minus)Valía
Total de primas por ejercer de instrumentos financieros derivados (OTC)	\$ 1,305.93	\$ 1,305.93	\$ 0.00
Total de aportaciones de instrumentos financieros derivados	\$ 18,229.71	\$ 18,229.71	\$ 0.00
Ajuste por redondeo	\$ 0.39	\$ 0.18	\$ (0.21)
Total inversiones	\$ 3,362,013	\$ 3,456,246	\$ 94,233

La cartera de inversión para efectos de presentación se incluye con decimales.

Al 31 de diciembre de 2025, la calificación otorgada a la Siefore por una sociedad calificadora reconocida fue por Fitch fue “Excelente/AAAf(mex)”, dicha calificación equivale a que el nivel de calidad de los activos administrados por la Siefore es sobresaliente.

La estrategia de inversión de la Siefore, en general, busca integrar una cartera de valores compuesta por distintos tipos de activos autorizados, buscando una buena relación riesgo-rendimiento, así como combinar la mayor diversificación posible con bajos costos y con un alto grado de transparencia. La estrategia de inversión de la Siefore se encuentra en apego al Prospecto de Información de la Siefore autorizado por la CONSAR.

Durante el ejercicio 2025, la Siefore reconoció como plusvalía en el estado de situación financiera un importe neto de \$394,887.

5. Operaciones con instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las inversiones en instrumentos financieros derivados se muestran a continuación:

Derivados Listados

Tipo de Valor	Emisora	Valuación activa al 31 de diciembre de	
		2025	2024
FD	DEUA	\$ 27,242	\$ 5,620
SWP	6SMXMXP	2,167	557
SWP	6SUSUSD	597	7,309
FCSP	EC	-	113
FCSP	PE	-	327
FCSP	ES	23	-
Total		\$ 30,029	\$ 13,926

Tipo de Valor	Emisora	Valuación pasiva al 31 de diciembre de	
		2025	2024
FD	DEUA	\$ 9	\$ 14,492
SWP	6SMXMXP	2,939	2,743
SWP	6SUSUSD	160	31,253
FCSP	ES	-	608
FCSP	EC	35	-
FCSP	PE	130	-
Total		\$ 3,273	\$ 49,096



La valuación de los derivados listados se encuentra dentro del rubro Resultados por intermediación con instrumentos financieros derivados que se presenta en los Estados de Resultado Integral.

Derivados OTC

Tipo de Valor	Emisora	Valuación activa al 31 de diciembre de	
		2025	2024
Forward			
FWD	JPYUSD	\$ 639	\$ 4,353
FWD	USDGBP	38	264
FWD	USDEUR	2,213	1,612
FWD	INRUSD	104	-
FWD	SX5E	1,049	168
FWD	CNYUSD	-	70
FWD	TWDUSD	437	-
FWD	USDAUD	-	422
FWD	UKX	98	-
FWD	NDEUCHF	-	9
FWD	CHFUSD	14	280
Total		\$ 4,592	\$ 7,178
Total Activo		\$ 4,592	\$ 7,178

La suma activa de la valuación de Derivados OTC se presenta en el rubro de Utilidad por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC) dentro de los estados de situación financiera.

Tipo de Valor	Emisora	Valuación pasiva al 31 de diciembre de	
		2025	2024
Forward			
FWD	JPYUSD	\$ 367	\$ 8,513
FWD	USDGBP	-	114
FWD	USDEUR	4,229	93
FWD	SPX	6	80
FWD	SX5E	-	127
FWD	CNYUSD	108	-
FWD	USDAUD	100	-
FWD	UKX	-	104
FWD	NKY	-	37
FWD	CHFUSD	-	99
FWD	MXPUUSD	-	671
FWD	M2USSNQ	2	21
Total		\$ 4,812	\$ 9,859
Total Pasivo		\$ 4,812	\$ 9,859

La suma pasiva de la valuación de Derivados de OTC se presenta en el rubro de Pérdidas por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC) dentro de los estados de situación financiera.

Todas las operaciones de compraventa de instrumentos derivados que realiza la Siefore fueron realizadas con intermediarios que ostentaban las calificaciones que la CONSAR ha determinado en las reglas de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las Siefore, con previa autorización de los Comités de Riesgos y de Inversiones. Asimismo, la Siefore cuenta con autorización para operar instrumentos financieros derivados por parte de la CONSAR.



La estrategia de inversión con instrumentos financieros derivados fue aprobada por el Comité de Inversiones considerando las condiciones y las variables que impactan su rendimiento. La ejecución de la estrategia de inversión de estos instrumentos está a cargo del responsable de inversiones y de los operadores adscritos a la misma área, estos funcionarios cuentan con certificaciones específicas previstas en las Disposiciones de carácter general en materia financiera emitidas por CONSAR.

A continuación, se realiza una descripción de los diferentes tipos derivados swaps:

6SUSUSD: Este swap paga tasa flotante SOFR y recibe tasa fija en USD anualmente. Este tipo de swap lo utiliza la Siefore para incrementar la exposición a las tasas fijas en EUA

6SMXMXF: Este swap tiene una pata con tasa flotante TIIE de Fondeo y una pata con Tasa Fija en pesos, ambas partes cada 28 días. Este tipo de swap lo utiliza la Siefore para recibir o pagar tasa fija en México.

Los valores nominales reflejados en cuentas de orden relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de actividad; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes. Las operaciones en derivados han sido realizadas con fines de negociación.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Siefore reportó por las operaciones de instrumentos financieros derivados utilidades por \$117,326 y pérdidas por \$73,348, respectivamente, presentadas dentro de los estados de resultado integral.

6. Capital contable

El capital social a valor nominal al 31 de diciembre se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2025	2024	2025	2024
Clase I	100,000	100,000	\$ 100	\$ 100
Clase II	<u>1,664,411,966</u>	<u>1,645,078,331</u>	<u>1,664,412</u>	<u>1,645,078</u>
Total capital social	<u>1,664,511,966</u>	<u>1,645,178,331</u>	<u>\$ 1,664,512</u>	<u>\$ 1,645,178</u>

A continuación, se muestra cómo se integra al 31 de diciembre de 2025 el capital en circulación:

Acciones en circulación					
Clase I	54	PMX-SAR	1	0001	100,000
Clase II	54	PMX-SAR	A2	0001	848,211
Clase II	54	PMX-SAR	B2	0001	<u>1,663,563,755</u>
Total acciones en circulación					<u>1,664,511,966</u>

La clase I se integra por acciones de la serie 1 que corresponde al capital fijo.

La clase II se conforma con acciones de las series A2 y B2 para acciones de reserva especial y trabajadores respectivamente.



Proceso de administración de las aportaciones

La Afore asigna a cada trabajador afiliado, el número de acciones representativas del capital social variable de la Siefore que, valuadas a su valor contable, equivalen al monto total de la aportación. Por lo tanto, los trabajadores afiliados son accionistas de la Siefore y participan de los resultados generados por el portafolio de inversión administrado. La diferencia entre el valor nominal de las acciones asignadas y su valor contable se registra como una prima en venta de acciones.

Cuando el trabajador retira sus aportaciones, la Siefore recompra sus acciones y las convierte en acciones de tesorería.

Los títulos que amparan las acciones representativas del capital de la Siefore, por disposición normativa, se encuentran depositados en el S.D. INDEVAL, S.A. de C.V., Instituto para el depósito de valores.

El valor de la acción determinado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, último día hábil del ejercicio, fue de \$2.602907 y \$2.195915, respectivamente. El valor de la acción no se modifica sustancialmente a la fecha de emisión de los estados financieros.

La Siefore no está obligada a constituir la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades Mercantiles.

De acuerdo con los estatutos de Siefore, en la Clase II, que corresponde a la porción variable del capital social, solo podrán participar los trabajadores que inviertan los recursos de las cuentas individuales previstas en las leyes de seguridad social (Serie B), así como la administradora de la Siefore (Serie A), de conformidad con la LSAR.

7. Operaciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal del negocio, fueron como siguen:

	2025	2024
Comisiones pagadas ⁽¹⁾	\$ <u>9,960</u>	\$ <u>8,711</u>

- b. Los saldos con partes relacionadas son:

	2025	2024
Por pagar:		
Afore XXI Banorte, S. A. de C. V. ⁽²⁾	\$ <u>59</u>	\$ <u>49</u>

(1) Se presenta dentro del rubro de comisiones sobre saldos de los estados de resultado integral.

(2) Se presenta dentro del rubro de provisión de gastos de los estados de situación financiera.

8. Impuestos a la utilidad

La Siefore no es contribuyente del ISR. Por su parte Afore XXI Banorte como administradora de la Siefore, es responsable de calcular, retener y enterar el ISR conforme lo establecen las disposiciones vigentes de la Ley del Impuesto sobre la Renta, tanto sobre los intereses provenientes de los retiros sobre aportaciones voluntarias, como de los retiros efectuados a las demás subcuentas que integran la cuenta del trabajador.

La Afore está obligada a retener y enterar el ISR sobre los ingresos que obtienen los trabajadores afiliados de su subcuenta de retiro ("SAR 92") y de la subcuenta de retiro, vejez y cesantía, el coeficiente que se determine aplicando la tarifa del artículo 152 después de haber disminuido las partes exentas que, en su caso, procedan de estos ingresos de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en el año.



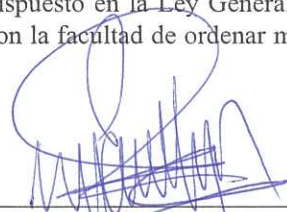
Asimismo, Afore XXI Banorte está obligada a retener y enterar el ISR sobre los retiros que efectúen los trabajadores afiliados de su subcuenta de aportaciones voluntarias a la tasa anual del 0.50% en 2025 y 2024, respectivamente sobre el monto del capital invertido que dé igual al pago de intereses. La Siefore no realiza actividades gravadas por el impuesto al valor agregado.

9. Autorización de la emisión de los estados financieros

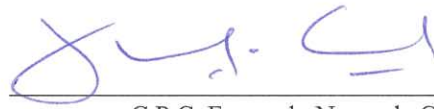
Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión el 17 de febrero de 2026, por el Mtro. David Razú Aznar, Director General y la Lic. María Evelyn Bernal Campuzano, Contador General de la Siefore PMX-SAR, S. A. de C. V., consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea General de Accionistas de la Siefore, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles y a la revisión por parte de la CONSAR, que cuenta con la facultad de ordenar modificaciones a los mismos, después de su emisión.



Mtro. David Razú Aznar
Director General



Lic. María Evelyn Bernal Campuzano
Contador General



C.P.C. Fernando Noguera Conde
Comisario