

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO SIEFORE XXI BANORTE CONSOLIDA S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2015	2014	PASIVO	2015	2014
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	101	100	Divisas por entregar.....	87,514	
Bancos monedas extranjeras.....	2,008,431	870,608	Acreeedores.....	1,263,213	700,786
Divisas por recibir.....	688,160	91,998	Provisiones para gastos.....	26,763	13,207
	2,696,692	962,706	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros		
Depósitos reservados al pago de compromisos futuros en divisas.....	54,399		Derivados (OTC).....	1,851,658	2,013,707
INVERSIONES					
Inversión en valores de renta variable.....	40,252,072	41,017,408	TOTAL PASIVO	3,229,148	2,727,700
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	7,863,156	7,731,364	CAPITAL CONTABLE		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	80,577,498	70,930,368	CAPITAL.....		
Plus(minus)valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	789,109	5,169,207	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	65,483,030	52,217,105
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	74,717,481	69,498,174	Capital social pagado.....	166,492,123	153,234,620
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	(774,545)	2,063,153	Prima en venta de acciones.....	(101,009,093)	(101,017,515)
Depósito Traspaso Banxico.....	826,878	784,373	CAPITAL GANADO.....	162,315,275	152,902,161
Plus (Minus) valía en inversión en el depósito			Resultado de ejercicios anteriores.....	152,902,161	147,528,206
traspaso Banxico.....	399	203	Resultados de ejercicio.....	9,413,114	5,373,955
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	15,636,639	13,543,771	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	3,448,794	2,156,870	PLUS (MINUS) VALÍAS.....	12,144,937	18,261,167
Inversión en FIBRAS.....	2,644,580	1,960,301	TOTAL CAPITAL CONTABLE	239,943,242	223,380,433
Plus(Minus)valía en inversión de FIBRAS.....	172,483	550,060			
Aportaciones de Instrumentos financieros derivados listados.....		173,694			
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	1,995,699	2,395,913			
Plus (Minus) valía en valores extranjeros de deuda.....	229,025	276,715			
Inversión en títulos Fiduciarios.....	6,244,701	3,566,061			
Plus(Minus)valía títulos Fiduciarios.....	416,515	313,595			
Inversión en instrumentos de deuda por reporte.....	1,535,237	649,933			
Plus(Minus)valía de valores por reporte.....	29	(836)			
	236,575,750	222,780,327			
DEUDORES DIVERSOS					
Liquidadora.....	962,646	502,596			
Dividendos o derechos por cobrar.....	7,131	9,825			
Intereses devengados sobre valores.....	1,126,205	799,490			
Reportos.....	(77)	839			
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporte.....	1,802	506			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	1,747,842	1,051,844			
	3,845,549	2,365,100			
ACTIVO TOTAL	243,172,390	226,108,133	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	243,172,390	226,108,133

Cuentas de Orden		2015	2014		
Valores entregados en custodia.....	235,040,485	221,957,535	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	506,875,825	352,716,225
Valores entregados en custodia por reporte.....	1,536,991	650,443	Contratos adelantados sobre renta variable extranjera.....	866,405	
Bancos divisas en moneda extranjera.....	2,139,512	3,486,834	Contratos adelantados dólar americano.....	38,124,574	57,701,808
Dólar americano.....	29,245	24,500	Contratos adelantados euros.....	17,344,105	11,033,659
Euros.....	9,411	1,199	Contratos de swap tasa fija pesos.....	165,582,253	102,412,839
Yenes.....	2,059,690	3,458,192	Contratos de swap tasa fija dólar americano.....	11,121,871	22,957,265
Otras divisas.....	41,166	4,943	Contratos de swap tasa fija UDIS.....	16,586,100	7,998,914
Divisas por recibir.....	39,894	6,235	Contratos de swaps sobre tasa fija en euros.....	161,627	161,627
Dólar americano.....	39,869	6,210	Contratos de swap tasa variable pesos.....	230,565,072	137,501,072
Euros.....	25	25	Contratos de swap tasa variable dólar americano.....	26,523,818	12,949,041
Yenes.....					
Depósitos reservados al pago de compromisos futuros en moneda extranjera.....	3,154		Capital social autorizado.....	60,001,000	60,001,000
Divisas por entregar.....	63,307	7,131	Acciones emitidas.....	60,001,000,000	60,001,000,000
Dólar americano.....	4,585	58,722	Acciones en circulación posición propia.....	219,685,026	208,266,100
Yenes.....	58,722		Acciones de siefores posición terceros.....	20	20
Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios.....	11,389,325	3,459,743	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	30,728,955,753	28,920,115,772
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición larga.....	476,172,930	312,873,871			
Contratos adelantados sobre renta variable extranjera.....	4,116,916	3,217,047			
Contratos adelantados sobre dólar americano.....	15,904,213	19,589,834			
Contratos adelantados sobre euros.....	3,643,735	3,213,168			
Contratos futuros sobre dólar americano.....	230,206,227	137,361,772			
Contratos de swap sobre tasa fija en pesos.....	8,362,920				
Contratos de swap sobre tasa fija en dólar americano.....	299,963	299,963			
Contratos de swap sobre tasa fija en UDIS.....	202,517,085	123,370,500			
Contratos de swap sobre tasa variable en pesos.....					
Contratos de swap sobre tasa variable en dólar americano.....	11,121,871	22,957,265			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2015	2014
Una plus (minus) valía de:.....	12,144,937	18,261,167
Un valor de los activos netos de:.....	239,943,242	223,380,433
El precio de la acción de:.....	7.752949	7.668824

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE:

INGRESOS		2015	2014	EGRESOS		2015	2014
Ingresos por la venta de valores.....	130,215,339	142,141,523	Costo de venta de valores.....	123,447,615	138,173,829		
Intereses, dividendos, premios y derechos.....	10,371,616	8,800,773	Gastos generales.....	35,431	48,579		
Resultado cambiario otros productos.....	16,797	518,865	Comisiones sobre saldos.....	2,383,985	2,131,592		
Resultados por intermediación con derivados.....	(5,210,736)	(5,578,888)	Intereses sobre inversiones en valores a entregar.....	112,871	154,318		
INGRESOS NETOS	135,393,016	145,882,273	EGRESOS NETOS	125,979,902	140,508,318		
			UTILIDAD DE OPERACIÓN	9,413,114	5,373,955		
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES	12,144,937	18,261,167		
			PLUS(MINUS)VALÍAS	12,144,937	18,261,167		
			UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	21,558,051	23,635,122		

Mtro. Francisco Tonatiuh Rodríguez Gómez
Director General

C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes.
Comisario

Dr. Jorge Meléndez Barrón
El Contador General de Siefore

Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Los presentes Estados Financieros han sido formulados de acuerdo a 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 suscriben.

"Los estados financieros trimestrales publicados durante el mes de Octubre de 2015 con cifras al mes de Septiembre de 2015 fueron aprobados por el Consejo de Administración de la sociedad en la sesión ordinaria del 08 de Diciembre 2015 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho consejo en la celebración de su siguiente sesión."

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular CONSAR 62-1 "Reglas Prudenciales en materia de Administración de Riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la Base de Datos Nacional SAR", emitida el 1 de febrero de 2006 y sus modificaciones, AFORÉ XXI BANORTE, S.A. de C.V. (Afore) ha desarrollado un Sistema de Administración de Riesgos Financieros, que comprende una estructura organizacional y 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 SIEFORE XXI BANORTE Consolidada, S.A. de C.V. (Siefore) como se menciona a continuación.

Los distintos Órganos de Gobierno están involucrados en las tareas de Administración de Riesgos Financieros. El Consejo de Administración de Afore aprueba el Manual de Políticas y Procedimientos de Riesgos Financieros. El Consejo de Administración de Siefore autoriza el Manual y asume la responsabilidad sobre el establecimiento de normas generales y políticas de control de riesgo. El Comité de Riesgos Financieros aprueba los límites de exposición por tipo de riesgo y además está a cargo de la instrumentación, administración y vigilancia del cumplimiento de los mismos.

El Manual de Políticas y Procedimientos establece los objetivos, organización, políticas, funciones y responsabilidades, metodologías de medición, límites, sistemas de administración de límites, normatividad y procedimientos documentados de todas las áreas que intervienen en el proceso de inversión.

La gestión de la Administración de Riesgos Financieros se lleva a cabo mediante el Comité de Riesgos Financieros de Siefore quien administra los riesgos cuantificables y no cuantificables y vigila que las operaciones de inversión se ajusten a los límites, políticas y procedimientos autorizados, apoyándose para ello en la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). Esta última es responsable de desarrollar e instrumentar los modelos y metodologías aprobadas para medir y controlar los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativo y legal y de informar sobre los niveles de exposición al riesgo y sobre la observancia de los límites de riesgo establecidos.

Asimismo, para dar seguimiento a los riesgos no cuantificables se practican auditorías internas a las áreas operativas involucradas en el proceso de inversión. Adicionalmente, un despacho de expertos independientes realiza anualmente una evaluación externa en materia de Administración de Riesgos Financieros, en cumplimiento con la normatividad vigente.

MARCO METODOLÓGICO:
Los diferentes tipos de riesgos que se analizan de acuerdo a las metodologías detalladas en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos Financieros de AFORÉ XXI BANORTE (el Manual) son los siguientes:

Riesgo de Mercado
El riesgo de mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo de mercado que tienen efecto sobre el valor del portafolio. La metodología utilizada para su medición y control incluye el cálculo de Valor en Riesgo (VaR) con simulación de escenarios, realización de pruebas bajo condiciones extremas de los factores de riesgo, análisis de sensibilidad, cálculo de Valor en Riesgo Normativo bajo la metodología establecida por la autoridad, entre otros aspectos, así como el establecimiento de límites máximos de exposición.

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, cálculo de la pérdida esperada en función de la probabilidad de incumplimiento, y el

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	4.63%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento bruto nominal ²	3.53%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento bruto real ³	0.22%	3 Para el cálculo del rendimiento neto real, se utilizó la información de la variación del precio de la UDI, publicado por Banxico, sobre el rendimiento neto nominal.
Índice rendimiento neto ⁴	6.03%	4 Promedio del rendimiento neto nominal en el horizonte de tiempo definido por la CONSAR para cada SIEFORE (36, 60, 84 y 84 meses para la SIEFORE Básica 1, 2, 3 y 4 respectivamente).

Cifras de los últimos 36 meses, al 31 de diciembre de 2015, con base en la información publicada por CONSAR en www.consar.gob.mx

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO SIEFORE XXI BANORTE DESARROLLA S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO
TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS (X) APORTACIONES VOLUNTARIAS ()
APORTACIONES COMPLEMENTARIAS () PREVISIÓN SOCIAL ()
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(cifras en miles de pesos)

ACTIVO	2015	2014	PASIVO	2015	2014
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	101	101	Divisas por entregar.....	8,574,959	
Bancos monedas extranjeras.....	1,559,025	870,675	Acreeedores.....	1,630,245	173,579
Divisas por recibir.....	1,561,369	924,734	Provisiones para gastos.....	20,104	10,359
Depósitos reservados al pago de compromisos futuros en divisas.....		63,576	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros		
Derivados (OTC).....			Derivados (OTC).....	2,017,067	1,975,552
INVERSIONES					
Inversión en valores de renta variable.....	33,644,559	34,687,084	TOTAL PASIVO	12,242,375	2,159,490
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	6,196,613	6,484,471	CAPITAL CONTABLE		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	53,477,467	52,806,485	CAPITAL.....		
Plus(minus)valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	798,563	4,010,549	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	115,787,837	116,588,660
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	55,632,341	52,834,319	Capital social pagado.....	147,031,098	147,888,450
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	(762,908)	1,628,660	Prima en venta de acciones.....	(31,243,261)	(31,299,790)
Depósito Traspaso Banxico.....	4,609	2	CAPITAL GANADO.....	52,929,869	46,074,788
traspaso Banxico.....			Resultado de ejercicios anteriores.....	46,074,789	40,662,023
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	13,246,780	12,945,708	Resultados de ejercicio.....	6,855,080	5,412,765
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	2,871,193	1,889,580	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Inversión en FIBRAS.....	2,457,818	1,992,312	PLUS (MINUS) VALÍAS.....	9,888,448	15,143,086
Plus(Minus)valía en inversión de FIBRAS.....	116,126	496,671	TOTAL CAPITAL CONTABLE	178,606,154	177,806,534
Aportaciones de Instrumentos financieros derivados listados.....		135,024			
Inversión en valores extranjeros de deuda.....	1,686,480	2,095,172			
Plus (Minus) valía en valores extranjeros de deuda.....	298,540	334,507			
Inversión en títulos Fiduciarios.....	6,350,787	3,983,563			
Plus(Minus)valía títulos Fiduciarios.....	370,318	298,558			
Inversión en instrumentos de deuda por reporte.....	1,374,313	591,279			
Plus(Minus)valía de valores por reporte.....	(2,220)	204			
	177,761,381	177,214,236			
DEUDORES DIVERSOS					
Liquidadora.....	8,963,915	2,063			
Dividendos o derechos por cobrar.....	2,742	772			
Intereses devengados sobre valores.....	816,169	675,717			
Reportos.....	2,176	(200)			
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporte.....	985	749			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	1,739,792	1,084,377			
	11,525,779	1,763,478			
ACTIVO TOTAL	190,848,529	179,966,024	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	190,848,529	179,966,024

Cuentas de Orden

Cuentas de Orden		2015	2014		
Valores entregados en custodia.....	176,389,287	176,487,729	Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	454,587,980	340,092,414
Valores entregados en custodia por reporte.....	1,375,254	592,031	Contratos adelantados sobre renta variable extranjera.....	616,507	
Bancos divisas en moneda extranjera.....	2,038,356	3,976,239	Contratos adelantados dólar americano.....	25,049,773	49,032,270
Dólar americano.....	9,490	21,572	Contratos adelantados euros.....	11,694,445	7,920,25