

## COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

### MULTIFONDO DE PREVISIÓN 1 XXI BANORTE SIEFORE, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO PASO DE LA REFORMA 489 PISO 3  
 TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS ( ) APORTACIONES VOLUNTARIAS ( ) COL. CUAUHTÉMOC, DEL. CUAUHTÉMOC  
 APORTACIONES COMPLEMENTARIAS ( ) PREVISIÓN SOCIAL (X) C.P.06500 MÉXICO, D.F.  
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ACTIVO	2015	2014	PASIVO	2015	2014
<b>DISPONIBLE</b>			<b>OBLIGACIONES</b>		
Bancos moneda nacional.....	51	51	Bancos moneda nacional.....		
Bancos moneda extranjera.....		15	Bancos monedas extranjeras.....	2,384	837
	51	66	Divisas por recibir.....	2	2
				2,437	889
<b>INVERSIONES</b>			Provisiones para gastos.....	326	122
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS.....	1,723,110	1,313,277	Divisas por entregar.....		43,559
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS.....	(35,917)	20,327	<b>TOTAL PASIVO.....</b>	<b>326</b>	<b>43,681</b>
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	1,881,197	1,534,325			
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	(25,564)	5,111	<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Inversión en instrumentos de deuda por reporte.....	61,430	52,061	CAPITAL.....	3,322,467	2,673,755
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda por reporte.....		1	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	2,474,564	2,024,663
	3,604,256	2,925,102	Prima en venta de acciones.....	847,903	649,092
<b>DEUDORES DIVERSOS</b>			CAPITAL GANADO.....	357,168	235,229
Liquidadora.....		43,725	Resultado de ejercicios anteriores..	235,230	162,537
Intereses devengados sobre valores.....	14,150	9,144	Resultados de ejercicio.....	121,938	72,692
Reportos.....		(1)			
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporte.....	22	67	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
	14,172	52,935	PLUS (MINUS) VALÍAS.....	(61,482)	25,438
<b>ACTIVO TOTAL.....</b>	<b>3,618,479</b>	<b>2,978,103</b>	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE.....</b>	<b>3,618,153</b>	<b>2,934,422</b>

CUENTAS DE ORDEN	2015	2014	2015	2014
Valores entregados en custodia.....	3,542,826	2,873,040	Capital social autorizado.....	520,000,000
Valores entregados en custodia por reporte.....	61,453	52,128	Acciones emitidas.....	520,000,000,000
Bancos divisas en moneda extranjera.....		1	Acciones en circulación posición propia.	22,795,611
Dólar americano.....		1	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	2,451,768,253
Divisas por entregar.....	2,618			2,001,867,444
Dólar americano.....	1,015			
Euros.....	1,603			

El VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ				
	2015	2014	2015	2014
Una plus (minus) valía de.....	(61,482)	25,438		
Un valor de los activos netos de.....	3,618,153	2,934,422		
El precio de la acción de.....	1.462138	1.449339		

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE: (cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2015	2014	EGRESOS	2015	2014
Ingresos por la venta de valores.....	1,037,153	2,123,813	Costo de venta de valores.....	1,029,205	2,128,989
Intereses, dividendos, premios y derechos..	141,605	102,605	Gastos generales.....		1
Resultado cambiario otros productos.....	1,363	(4,032)	Comisiones sobre saldos.....	26,235	17,743
			Intereses sobre inversiones en valores a entregar.....	2,743	2,961
<b>INGRESOS NETOS.....</b>	<b>1,180,121</b>	<b>2,222,386</b>	<b>EGRESOS NETOS.....</b>	<b>1,058,183</b>	<b>2,149,694</b>
			UTILIDAD DE OPERACIÓN.....	121,938	72,692
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	(61,482)	25,438
			PLUS(MINUS)VALÍAS.....	(61,482)	25,438
			<b>UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO.....</b>	<b>60,456</b>	<b>98,130</b>

Mtro. Francisco Tonahuti 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.

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, AFORE 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 Multifondo de Previsión 1 XXI BANORTE Siefore, 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 AFORO 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 establecimiento de límites de inversión por tipo de instrumento, emisor y emisión, límites de inversión por contraparte y límites de inversión por riesgo de crédito sectorial.

**Riesgo de Liquidez**  
 El riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones y pasivos del fondo de inversión. La metodología utilizada para su medición y control consiste en la determinación de límites mínimos de inversión en activos líquidos, así como el seguimiento a indicadores cuantitativos de riesgo de liquidez y a la distribución del plazo a vencimiento de los activos de la sociedad de inversión.

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

**Riesgo Legal**  
 El riesgo legal es la pérdida potencial por el posible incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones.

La evaluación, administración y control de estos tipos de riesgo se fundamentan en lo dispuesto en las políticas y disposiciones normativas vigentes emitidas por CONSAR así como de acuerdo a las metodologías establecidas en el Manual.

**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 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 AFORO XXI BANORTE y cuyos recursos sean invertidos en la Siefore, y enseguida por los intereses de las propias sociedades.

**INFORMACIÓN CUANTITATIVA:**  
 A continuación se presentan indicadores cuantitativos del riesgo que enfrenta la Siefore al 31 de Diciembre de 2015.

**Riesgo de Crédito.-** La pérdida potencial esperada por riesgo de crédito calculada de acuerdo a metodología propia en función de la probabilidad de incumplimiento de los emisores de los instrumentos de deuda y de la estimación de la tasa de recuperación, expresada como porcentaje de los activos netos de la sociedad de inversión:

**Pérdida Esperada por Riesgo de Crédito: 0.001923% de los Activos con Riesgo de Crédito.**

**Riesgo de Mercado.-** El Valor en Riesgo (VaR) de Siefore, calculado de acuerdo a la metodología normativa en base a 1,000 escenarios históricos, representa la pérdida potencial máxima a un día, con el intervalo de confianza que la autoridad determine periódicamente, expresada como porcentaje del valor de los activos netos de la sociedad de inversión:

**VaR (Normativo): 0.561252% del Activo Neto.**

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS		
Rendimiento bruto nominal <sup>1</sup> .....	3.94%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento bruto real <sup>2</sup> .....	2.94%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento bruto real <sup>3</sup> .....	-0.35%	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 <sup>4</sup> .....	N/A	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

### MULTIFONDO DE PREVISIÓN 2 XXI BANORTE SIEFORE, S.A. DE C.V.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO PASO DE LA REFORMA 489 PISO 3  
 TIPO DE SIEFORE: BÁSICAS ( ) APORTACIONES VOLUNTARIAS ( ) COL. CUAUHTÉMOC, DEL. CUAUHTÉMOC  
 APORTACIONES COMPLEMENTARIAS ( ) PREVISIÓN SOCIAL (X) C.P.06500 MÉXICO, D.F.  
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ACTIVO	2015	2014	PASIVO	2015	2014
<b>DISPONIBLE</b>			<b>OBLIGACIONES</b>		
Bancos moneda nacional.....	51	50	Divisas por entregar.....		201,995
Bancos monedas extranjeras.....	2,384	837	Acreeedores.....		
Divisas por recibir.....	2	2	Provisiones para gastos.....	70	31
	2,437	889	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC).....	1,849	
<b>INVERSIONES</b>			<b>TOTAL PASIVO.....</b>	<b>1,919</b>	<b>202,026</b>
Inversión en valores de renta variable.....	243,406	280,426			
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	33,514	37,323	<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	393,366	407,235	CAPITAL.....	7,324	13,618
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	(7,324)	13,618	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	571,544	331,705
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	(10,849)	2,573	Prima en venta de acciones.....	1,090,845	957,957
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	27,130	10,622	Capital social pagado.....	738,436	663,569
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	3,942	2,141	Prima en venta de acciones.....	352,409	294,388
Inversión en FIBRAS.....	40,438	38,759	CAPITAL GANADO.....	217,025	154,174
Plus(Minus)valía en inversión de FIBRAS.....	(3,346)	3,456	Resultado de ejercicios.....	154,174	113,281
Inversión en instrumentos de deuda por reporte.....	22,641	37,636	Resultados de ejercicio.....	62,851	40,893
Plus(Minus)valía de valores por reporte.....	1	1	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
	1,314,462	1,165,495	PLUS (MINUS) VALÍAS.....	15,936	59,111
<b>DEUDORES DIVERSOS</b>			<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE.....</b>	<b>1,323,806</b>	<b>1,171,242</b>
Liquidadora.....		202,881			
Dividendos o derechos por cobrar.....	12	3,955			
Intereses devengados sobre valores.....	5,623				
Reportos.....		(1)			
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporte.....	8	49			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	3,183				
	8,826	206,884			
<b>ACTIVO TOTAL.....</b>	<b>1,325,725</b>	<b>1,373,268</b>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....</b>	<b>1,325,725</b>	<b>1,373,268</b>

CUENTAS DE ORDEN	2015	2014	2015	2014
Valores entregados en custodia.....	1,291,821	1,127,858	Capital social autorizado.....	520,000,000
Valores entregados en custodia por reporte.....	22,649	37,685	Acciones emitidas.....	520,000,000,000
Bancos divisas en moneda extranjera.....	133	56	Acciones en circulación posición propia	1,000,000
Dólar americano.....	72	53	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	737,435,512
Euros.....	61	3		662,569,256
Divisas por recibir.....				
Dólar americano.....		13,196		
Euros.....		10,785		
Divisas por entregar.....		2,411		
Dólar americano.....				
Euros.....				
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición larga.....	148,037			
Contratos adelantados sobre renta variable extranjera.....	62,017			
Contratos Adelantados sobre dólar Americano.....	86,020			
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	295,426			
Contratos adelantados sobre dólar americano.....	222,245			
Contratos adelantados sobre euros.....	39,833			
Contratos adelantados sobre yenes.....	33,348			

El VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ				
	2015	2014	2015	2014
Una plus (minus) valía de.....	15,936	59,111		
Un valor de los activos netos de.....	1,323,806	1,171,242		
El precio de la acción de.....	1.792717	1.765064		

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR LOS PERIODOS AL 31 DE DICIEMBRE DE: (cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2015	2014	EGRESOS	2015	2014
Ingresos por la venta de valores.....	645,810	1,301,720	Costo de venta de valores.....	606,742	1,284,212
Intereses, dividendos, premios y derechos..	55,828	46,510	Gastos generales.....	267	494
Resultado cambiario otros productos.....	(4,092)	(15,969)	Comisiones sobre saldos.....	6,334	5,387
Resultados por intermediación con derivados.....	(20,144)		Intereses sobre inversiones en valores a entregar.....	1,208	1,275
<b>INGRESOS NETOS.....</b>	<b>677,402</b>	<b>1,332,261</b>	<b>EGRESOS NETOS.....</b>	<b>614,551</b>	<b>1,291,368</b>
			UTILIDAD DE OPERACIÓN.....	62,851	40,893
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	15,936	59,111
			PLUS(MINUS)VALÍAS.....	15,936	59,111
			<b>UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO.....</b>	<b>78,787</b>	<b>100,004</b>

Mtro. Francisco Tonahuti 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.

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, AFORO 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 Multifondo de Previsión 2 XXI BANORTE Siefore, 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.