

## XXI BANORTE PREVISIÓN SOCIAL CORTO PLAZO SIEFORE, S.A. DE C.V.

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

PASEO DE LA REFORMA 489 PISO 3  
COL. CUAUHTEMOC, DEL CUAUHTEMOC  
C.P.06500 MÉXICO, D.F.

ACTIVO	2016	2015	PASIVO	2016	2015
<b>DISPONIBLE</b>			<b>PASIVO</b>		
Bancos moneda nacional .....	50	50	<b>OBLIGACIONES</b>		
50	50	<b>OBLIGACIONES</b>	Provisiones para gastos .....	1	1
<b>INVERSIONES</b>			<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de			CAPITAL		
tasa nominal denominados en pesos .....	1,417,192	1,181,256	CAPITAL CONTRIBUIDO .....	1,022,749	832,328
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda			Capital social pagado.....	738,235	636,355
nacional de tasa nominal denominados en pesos ..	3,452	2,928	Prima en venta de acciones .....	284,514	195,973
Inversión en instrumentos de deuda por reporte .....	105,679	78,823	CAPITAL GANADO .....	503,593	429,829
Plus(Minus)valía de valores por reporte .....	39	13	Resultado de ejercicios		
1,526,362	1,263,020	anteriores .....	429,828	378,222	
<b>DEUDORES DIVERSOS</b>			Resultados de ejercicio .....	73,765	51,607
Intereses devengados sobre valores.....	3,181	1,999	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Reportos.....	(37)	(2)	PLUS (MINUS) VALIAS .....	3,452	2,928
Intereses devengados por instrumentos recibidos			<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE .....</b>	<b>1,529,794</b>	<b>1,265,085</b>
en reporte .....	239	18			
3,383	2,015	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE .....</b>	<b>1,529,795</b>	<b>1,265,085</b>	
<b>ACTIVO TOTAL .....</b>	<b>1,529,795</b>	<b>1,265,085</b>			

## CUENTAS DE ORDEN

	2016	2015		2016	2015
Valores entregados en custodia .....	1,420,643	1,184,184	Capital social autorizado .....	56,000,100	56,000,100
Valores entregados en custodia por			Acciones emitidas .....	56,000,100,000	56,000,100,000
reporte.....	105,921	78,851	Acciones en circulación posición		
propia .....			871,850	871,850	
Acciones en circulación propiedad de			los trabajadores.....	737,362,045	635,483,433

## EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2016	2015
Una plus (minus) valía de:.....	3,452	2,928
Un valor de los activos netos de:.....	1,529,794	1,265,085
El precio de la acción de:.....	2.072234	1.988016

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

(cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2016	2015	EGRESOS	2016	2015
Ingresos por la venta de valores.....	2,217,693	1,777,517	Costo de venta de valores .....	2,205,263	1,759,850
Intereses,dividendos,premios y derechos ..	65,313	35,897	Gastos generales.....	2	
<b>INGRESOS NETOS.....</b>	<b>2,283,006</b>	<b>1,813,414</b>	Intereses sobre inversiones en valores a		
			entregar .....	3,976	1,957
<b>EGRESOS NETOS.....</b>	<b>2,209,241</b>	<b>1,761,807</b>	<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN .....</b>	<b>73,765</b>	<b>51,607</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....</b>			<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....</b>		
<b>PLUS(MINUS)VALIAS .....</b>	<b>524</b>	<b>1,306</b>	<b>PLUS(MINUS)VALIAS .....</b>	<b>524</b>	<b>1,306</b>
<b>UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO.....</b>	<b>74,289</b>	<b>52,913</b>	<b>UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO.....</b>	<b>74,289</b>	<b>52,913</b>

Mtro. Juan Manuel Valle Pereña

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

## SIEFORE ISSEMYYM, S.A. DE C.V.

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

PASEO DE LA REFORMA 489 PISO 3  
COL. CUAUHTEMOC, DEL CUAUHTEMOC  
C.P.06500 MÉXICO, D.F.

ACTIVO	2016	2015	PASIVO	2016	2015
<b>DISPONIBLE</b>			<b>OBLIGACIONES</b>		
Bancos moneda nacional .....	50	50	Divisas por entregar .....		
Bancos monedas extranjeras .....	3,377	9,126	Acreeedores .....		
Divisas por recibir .....	9	59	Provisiones para gastos .....	117	135
3,436	9,235	<b>Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros</b>			
<b>INVERSIONES</b>			Derivados (OTC) .....	7,584	9,516
Inversión en valores de renta variable.....	976,103	861,377	<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>7,701</b>	<b>9,651</b>
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable .....	178,735	125,636	<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS .....	1,765,215	1,297,811	CAPITAL		
Plus(minus)valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS .....	93,653	48,289	CAPITAL CONTRIBUIDO .....	4,075,336	3,492,901
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos .....	2,517,147	2,083,888	Capital social pagado .....	2,205,198	1,979,693
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos ..	(185,833)	(46,585)	Prima en venta de acciones .....	1,870,138	1,513,208
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso .....	114,939	145,671	CAPITAL GANADO .....	1,563,129	1,306,477
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso .....	39,389	21,677	Resultado de ejercicios		
Inversión en FIBRAS.....	158,332	151,098	anteriores .....	1,306,477	1,047,344
Plus(Minus)valía en inversión de FIBRAS .....	(29,841)	(18,572)	Resultados de ejercicio .....	256,652	259,133
Inversión en instrumentos de deuda por reporte .....	51,190	200,481	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Plus(Minus)valía de valores por reporte .....	35	(2)	PLUS (MINUS) VALIAS .....	96,103	130,445
5,679,064	4,870,769	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE .....</b>	<b>5,734,568</b>	<b>4,929,823</b>	
<b>DEUDORES DIVERSOS</b>			<b>ACTIVO TOTAL .....</b>	<b>5,742,269</b>	<b>4,939,474</b>
Liquidadora.....	11	41			
Dividendos o derechos por cobrar .....	58,002	50,653			
Intereses devengados sobre valores.....	(32)	3			
Reportos .....	135	336			
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporte .....	1,653	8,437			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	59,769	59,470			
<b>ACTIVO TOTAL .....</b>	<b>5,742,269</b>	<b>4,939,474</b>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE .....</b>	<b>5,742,269</b>	<b>4,939,474</b>

## CUENTAS DE ORDEN

	2016	2015		2016	2015
Valores entregados en custodia.....	5,627,840	4,670,290	Capital social autorizado .....	20,000,100	20,000,100
Valores entregados en custodia por reporte .....	51,327	200,817	Acciones emitidas .....	20,000,100,000	20,000,100,000
Bancos divisas en moneda extranjera .....	159	511	Acciones en circulación posición		
Divisas por recibir .....	3	3	propia .....	811,152	811,152
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición larga.....	192,756	240,255	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	2,204,386,883	1,978,881,480
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados posición corta.....	686,347	800,080			

## EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2016	2015
Una plus (minus) valía de:.....	96,103	130,445
Un valor de los activos netos de:.....	5,734,568	4,929,823
El precio de la acción de:.....	2.600478	2.490196

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

(cifras en miles de pesos)

INGRESOS	2016	2015	EGRESOS	2016	2015
Ingresos por la venta de valores.....	1,884,562	1,470,866	Costo de venta de valores .....	1,777,152	1,311,466
Intereses,dividendos,premios y derechos ..	255,012	203,022	Gastos generales .....	454	762
Resultado cambiario otros productos.....	14,781	(10,470)	Comisiones sobre saldos .....	13,265	11,600
Resultados por intermediación con instrumentos financieros derivados .....	(99,236)	(75,686)	Intereses sobre inversiones en valores a entregar.....	7,596	4,771
<b>INGRESOS NETOS .....</b>	<b>2,055,119</b>	<b>1,587,732</b>	<b>EGRESOS NETOS .....</b>	<b>1,798,467</b>	<b>1,328,599</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN .....</b>	<b>256,652</b>	<b>259,133</b>	<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN .....</b>	<b>256,652</b>	<b>259,133</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....</b>			<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....</b>		
<b>PLUS(MINUS)VALIAS .....</b>	<b>(34,342)</b>	<b>(159,934)</b>	<b>PLUS(MINUS)VALIAS .....</b>	<b>(34,342)</b>	<b>(159,934)</b>
<b>UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO .....</b>	<b>222,310</b>	<b>99,199</b>	<b>UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO .....</b>	<b>222,310</b>	<b>99,199</b>

Mtro. Juan Manuel Valle Pereña

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

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular "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 25 de mayo de 2016 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 XXI BANORTE PREVISIÓN SOCIAL CORTO PLAZO 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 AFORE 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 AFORE 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 30 de diciembre de 2016.

**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: 0.000000% 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): 0.004529% del Activo Neto.**

## INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal¹:.....	3.67%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFOREs antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento bruto nominal²:.....	3.67%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFOREs después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento bruto real³:.....	0.48%	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 neto⁴:.....	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 30 de diciembre de 2016, con base en la información publicada por CONSAR en www.consar.gob.mx

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En cumplimiento con el marco regulatorio definido en la Circular "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 25 de mayo de 2016 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 SIEFORE ISSEMYYM 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 AFORE 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 AFORE 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 30 de diciembre de 2016.

**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: 0.144886% de los Activos con Riesgo de Crédito.**