

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
 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. CUAUHTÉMOC, DEL. CUAUHTÉMOC
 C.P.06500 MÉXICO, D.F.

ACTIVO	2016	2015	PASIVO	2016	2015
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	51	51	Provisiones para gastos.....	320	328
Bancos monedas extranjeras.....	956	2,384			
Divisas por recibir.....	3	2			
	1,010	2,437			
INVERSIONES			TOTAL PASIVO	320	328
Inversión en valores de renta variable.....	248,559	243,406			
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	45,672	33,514			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	439,544	393,366			
Plus(minus)valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	6,783	(7,324)			
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	628,294	571,545	CAPITAL CONTABLE		
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	(49,852)	(10,850)	CAPITAL		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	37,046	27,130	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	4,262,480	3,322,467
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	3,006	3,942	Capital social pagado.....	3,106,043	2,474,564
Inversión en FIBRAS.....	39,091	40,438	Prima en venta de acciones.....	1,156,437	847,903
Plus(Minus)valía en inversión de FIBRAS.....	(6,208)	(3,346)	Capital GANADO.....	510,615	357,166
Inversión en instrumentos de deuda por reporto.....	8,642	22,641	Resultado de ejercicios anteriores..	357,168	235,228
Plus(Minus)valía de valores por reporto.....	5		Resultados de ejercicio.....	153,447	121,938
	1,400,582	1,314,462	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
DEUDORES DIVERSOS			PLUS (MINUS) VALIAS.....	(128,893)	(61,482)
Dividendos o derechos por cobrar.....		12	TOTAL CAPITAL CONTABLE	4,644,202	3,618,151
Intereses devengados sobre valores.....	6,397	5,623			
Reportos.....	(6)				
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporto.....	22	8			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	493	3,183			
	6,906	8,826			
ACTIVO TOTAL	1,408,498	1,325,725	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	4,644,522	3,618,479

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
 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. CUAUHTÉMOC, DEL. CUAUHTÉMOC
 C.P.06500 MÉXICO, D.F.

ACTIVO	2016	2015	PASIVO	2016	2015
DISPONIBLE			OBLIGACIONES		
Bancos moneda nacional.....	51	51	Provisiones para gastos.....	53	70
Bancos monedas extranjeras.....	956	2,384	Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros		
Divisas por recibir.....	3	2	Derivados (OTC).....	2,103	1,849
	1,010	2,437	TOTAL PASIVO	2,156	1,919
INVERSIONES			CAPITAL CONTABLE		
Inversión en valores de renta variable.....	248,559	243,406	CAPITAL		
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta variable.....	45,672	33,514	CAPITAL CONTRIBUIDO.....	4,262,480	3,322,467
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	439,544	393,366	Capital social pagado.....	3,106,043	2,474,564
Plus(minus)valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS.....	6,783	(7,324)	Prima en venta de acciones.....	1,156,437	847,903
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	628,294	571,545	Capital GANADO.....	510,615	357,166
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos.....	(49,852)	(10,850)	Resultado de ejercicios anteriores.....	357,168	235,228
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	37,046	27,130	Resultados de ejercicio.....	153,447	121,938
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso.....	3,006	3,942	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Inversión en FIBRAS.....	39,091	40,438	PLUS (MINUS) VALIAS.....	(128,893)	(61,482)
Plus(Minus)valía en inversión de FIBRAS.....	(6,208)	(3,346)	TOTAL CAPITAL CONTABLE	4,644,202	3,618,151
Inversión en instrumentos de deuda por reporto.....	8,642	22,641			
Plus(Minus)valía de valores por reporto.....	5				
	1,400,582	1,314,462			
DEUDORES DIVERSOS					
Dividendos o derechos por cobrar.....		12			
Intereses devengados sobre valores.....	6,397	5,623			
Reportos.....	(6)				
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporto.....	22	8			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC).....	493	3,183			
	6,906	8,826			
ACTIVO TOTAL	1,408,498	1,325,725	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	4,648,498	1,325,725

CUENTAS DE ORDEN

	2016	2015		2016	2015
Valores entregados en custodia.....	4,419,348	3,542,825	Capital social autorizado.....	520,000,000	520,000,000
Valores entregados en custodia por reporto.....	206,816	61,452	Acciones emitidas.....	520,000,000,000	520,000,000,000
			Acciones en circulación posición propia.....	22,795,611	22,795,611
			Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	3,083,247,738	2,451,768,253

CUENTAS DE ORDEN

	2016	2015		2016	2015
Valores entregados en custodia.....	1,391,932	1,291,821	Capital social autorizado.....	520,000,000	520,000,000
Valores entregados en custodia por reporto.....	8,665	22,649	Acciones emitidas.....	520,000,000,000	520,000,000,000
Bancos divisas en moneda extranjera.....	45	133	Acciones en circulación posición propia.....	1,000,000	1,000,000
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados - posición larga.....	58,543	148,037	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores.....	755,351,480	737,435,512
Contratos abiertos en instrumentos financieros derivados - posición corta.....	194,184	295,426			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2016	2015
Una plus (minus) valía de:.....	(128,893)	(61,482)
Un valor de los activos netos de:.....	4,644,202	3,618,151
El precio de la acción de:.....	1.495215	1.462138

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2016	2015
Una plus (minus) valía de:.....	(600)	15,936
Un valor de los activos netos de:.....	1,406,342	1,323,806
El precio de la acción de:.....	1.859376	1.792717

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.....	1,308,300	1,037,153	Costo de venta de valores.....	1,309,366	1,029,205
Intereses, dividendos, premios y derechos..	196,804	141,605	Gastos generales.....	7	
Resultado cambiario otros productos.....		1,363	Comisiones sobre saldos.....	35,041	26,235
			Intereses sobre inversiones en valores a entregar.....	7,243	2,743
INGRESOS NETOS	1,505,104	1,180,121	EGRESOS NETOS	1,351,657	1,058,183
			UTILIDAD DE OPERACIÓN	153,447	121,938
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
			PLUS(MINUS)VALIAS	(67,411)	(86,920)
			UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	86,036	35,018

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.....	691,893	645,809	Costo de venta de valores.....	660,090	606,742
Intereses, dividendos, premios y derechos..	64,398	55,829	Gastos generales.....	143	267
Resultado cambiario otros productos.....	582	(4,092)	Comisiones sobre saldos.....	6,421	6,334
Resultados por intermediación con Instrumentos financieros derivados.....	(23,452)	(20,144)	Intereses sobre inversiones en valores a entregar.....	1,201	1,208
INGRESOS NETOS	733,421	677,402	EGRESOS NETOS	667,855	614,551
			UTILIDAD DE OPERACIÓN	65,566	62,851
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
			PLUS(MINUS)VALIAS	(16,536)	(43,175)
			UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	49,030	19,676

Mtro. Juan Manuel Valle Pereña
Director General
 Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes.
Comisario
 Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Dr. Jorge Meléndez Barrón
El Contador General de Siefore
 Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

Mtro. Juan Manuel Valle Pereña
Director General
 Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

C.P.C. Rony Emmanuel García Dorantes.
Comisario
 Declaro Bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

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 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 2016 con cifras al mes de Septiembre de 2016 fueron aprobados por el Consejo de Administración de la sociedad en la sesión ordinaria del 13 de Diciembre 2016 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho consejo en la celebración de su siguiente sesión."

"Los estados financieros trimestrales publicados durante el mes de Octubre de 2016 con cifras al mes de Septiembre de 2016 fueron aprobados por el Consejo de Administración de la sociedad en la sesión ordinaria del 13 de Diciembre 2016 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 "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 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 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:
0.055450% 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):
0.543405% del Activo Neto.

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹ :.....	3.70%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ² :.....	2.89%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento neto real ³ :.....	-0.28%	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 :.....	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

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹ :.....	5.04%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento neto nominal ² :.....	4.55%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento neto real ³ :.....	1.34%	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 :.....	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