

COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO  
**MULTIFONDO DE PREVISIÓN 5 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, CIUDAD DE MÉXICO

ACTIVO			PASIVO		
	2017	2016		2017	2016
<b>DISPONIBLE</b>			<b>OBLIGACIONES</b>		
Bancos moneda nacional.....	52	51	Provisiones para gastos .....	18	12
Bancos monedas extranjeras .....	1,789	2,406	Pérdidas por realizar de		
Divisas por recibir .....	1	1	Instrumentos Financieros		
	1,842	2,458	Derivados (OTC) .....	5,369	643
<b>INVERSIONES</b>			<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>5,387</b>	<b>655</b>
Inversión en valores de renta variable.....	285,989	253,606	<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Plus (Minus) valía en Inversión en valores de renta			<b>CAPITAL</b>		
variable .....	64,184	37,894	CAPITAL CONTRIBUIDO .....	442,425	435,995
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa			Capital social pagado.....	413,279	408,241
real denominados en pesos y UDIs.....	81,613	74,772	Prima en venta de acciones ....	29,146	27,754
Plus(minus)valía en Inversión en instrumentos de			CAPITAL GANADO .....	168,487	132,215
deuda nacional de tasa real denominados en			Resultado de ejercicios		
pesos y UDIs.....	3,566	(1,521)	anteriores .....	132,218	104,070
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa			Resultados de ejercicio .....	36,269	28,145
nominal denominados en pesos .....	180,413	192,816	<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional			PLUS (MINUS) VALÍAS .....	53,740	22,137
de tasa nominal denominados en pesos.....	(11,114)	(11,365)	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE .....</b>	<b>664,652</b>	<b>590,347</b>
Inversión en FIBRAS.....	18,502	17,652			
Plus(Minus)valía en inversión de FIBRAS .....	(2,896)	(2,872)			
Inversión en instrumentos de deuda por reporto.....	41,299	25,486			
Plus (Minus) valía de valores por reporto .....	(60)	17			
	661,496	586,485			
<b>DEUDORES DIVERSOS</b>					
Intereses devengados sobre valores.....	1,695	1,478			
Reportos .....	82	(16)			
Intereses devengados por instrumentos recibidos en					
reporto .....	15	67			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros					
derivados (OTC).....	4,909	530			
	6,701	2,059			
<b>ACTIVO TOTAL .....</b>	<b>670,039</b>	<b>591,002</b>	<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE .....</b>	<b>670,039</b>	<b>591,002</b>

**CUENTAS DE ORDEN**

	2017	2016		2017	2016
Valores entregados en custodia .....	620,259	560,982	Capital social autorizado .....	200,000,000	200,000,000
Valores entregados en custodia por		25,554	Acciones emitidas .....	200,000,000,000	200,000,000,000
reporto .....	41,336		Acciones en circulación posición		
Garantías Recibidas de Instrumentos			propia .....	996,089	996,089
Financieros Derivados (OTC).....	38		Acciones en circulación propiedad de		
Bancos divisas en moneda extranjera ....	81	111	los trabajadores .....	412,283,194	407,244,872
Contratos abiertos en instrumentos					
financieros derivados - posición larga .....	195,381	37,192			
Contratos abiertos en instrumentos					
financieros derivados posición corta .....	129,321	54,235			

**EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ**

	2017	2016
Una plus (minus) valía de.....	53,740	22,137
Un valor de los activos netos de.....	664,652	590,347
El precio de la acción de.....	1.608243	1.446075

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

(cifras en miles de pesos)

	2017	2016		2017	2016
<b>INGRESOS</b>			<b>EGRESOS</b>		
Ingresos por la venta de valores.....	200,788	240,191	Costo de venta de valores .....	192,557	225,476
Intereses, dividendos, premios y derechos ..	25,984	22,233	Gastos generales .....	92	123
Resultado cambiario otros productos.....	160	359	Comisiones sobre saldos .....	1,611	1,511
Resultados por Intermediación con			Intereses sobre inversiones en valores a		
instrumentos financieros derivados.....	4,583	(6,592)	entregar.....	986	936
<b>INGRESOS NETOS.....</b>	<b>231,515</b>	<b>256,191</b>	<b>EGRESOS NETOS.....</b>	<b>195,246</b>	<b>228,046</b>
			<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN .....</b>	<b>36,269</b>	<b>28,145</b>
			<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....</b>		
			<b>PLUS(MINUS)VALÍAS .....</b>	<b>31,603</b>	<b>7,552</b>
			<b>UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO.....</b>	<b>67,872</b>	<b>35,697</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*

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 2017 con cifras al mes de Septiembre de 2017 fueron aprobados por el Consejo de Administración de la sociedad en la sesión ordinaria del 13 de diciembre de 2017 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 5 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 forzada 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 29 de diciembre de 2017.

**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:**  
**0.248074% 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):**  
**1.057012% del Activo Neto.**

**INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS**

Rendimiento bruto nominal <sup>1</sup> : .....	6.59%
Rendimiento neto nominal <sup>2</sup> : .....	6.33%
Rendimiento neto real <sup>3</sup> : .....	2.26%
Índice rendimiento neto <sup>4</sup> : .....	N/A

1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFOREs antes del cobro de comisiones (precios de gestión).  
 2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFOREs después del cobro de comisiones (precios de bolsa).  
 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.  
 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 29 de diciembre de 2017, con base en la información publicada por CONSAR en [www.consar.gob.mx](http://www.consar.gob.mx)