

ACTIVO	PASIVO			
	2018	2017	2018	2017
DISPONIBLE				
Bancos moneda nacional	51	50		
Bancos monedas extranjeras	282	61	873	
	333	111	76	26,776
RESERVADOS			39	77
Depósitos reservados al pago de compromisos futuros en divisas		26,653		
		26,653	909	1,065
INVERSIONES			1,897	27,918
Inversión en valores de renta variable	150,710	56,208		
Plus (Menos) valía en Inversión en valores de renta variable	(16,495)	639		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	845,576	740,475		
Plus(minus)valía en Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	7,627	(686)		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	1,019,313	1,390,689		
Plus (Menos) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	(45,032)	(6,641)		
Inversión en FIBRAS	20,466	347		
Plus(Minus)valía en inversión de FIBRAS	(2,573)	10		
Aportaciones de Instrumentos Financieros Derivados Listados	635			
Inversión en instrumentos de deuda por reporte	92,737	55,370		
Plus(Minus)valía de valores por reporte	25	46		
	2,072,989	2,236,457		
DEUDORES DIVERSOS				
Dividendos o derechos por cobrar	35			
Intereses devengados sobre valores	7,176	5,886		
Reportos	(25)	(1)		
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporte	130			
Utilidad por realizar de Instrumentos financieros derivados (OTC)	2,543	387		
	9,859	6,272		
ACTIVO TOTAL	2,083,181	2,269,493	TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,083,181 2,269,493

CUENTAS DE ORDEN

	2018	2017		2018	2017
Valores entregados en custodia	1,979,593	2,181,041	Capital social autorizado	30,000,100	30,000,100
Valores entregados en custodia por reporto	92,867	55,415	Acciones emitidas	30,000,100,000	30,000,100,000
Garantías Recibidas de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	6,120		Acciones en circulación posición propia ..	1,102,936	1,102,936
Bancos divisas en moneda extranjera	15	3	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	1,454,118,828	1,606,363,910
Depósitos reservados al pago de compromisos futuros en moneda extranjera		1,357			
Divisas por entregar	44				
Contratos abiertos en Instrumentos financieros derivados - Posición larga	167,926	150,705			
Contratos abiertos en Instrumentos financieros derivados - Posición corta	131,157	55,465			

EL VALUADOR DE ESTA SOCIEDAD DE INVERSIÓN DETERMINÓ

	2018	2017
Una plus (minus) valía de:	(56,473)	(6,677)
Un valor de los activos netos de:	2,081,284	2,241,575
El precio de la acción de:	1.430219	1.394476

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

(cifras en miles de pesos)

	INGRESOS		EGRESOS	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por la venta de valores	1,204,058	8,741,381	Costo de venta de valores	1,203,821
Intereses, dividendos, premios y derechos	107,527	373,807	Gastos generales	100
Resultado cambiario / otros productos	3,245	38	Comisiones sobre saldos	6,267
Resultados por intermediación con Instrumentos financieros derivados	(1,405)	(679)	Intereses sobre inversiones en valores a entregar	250
				13,758
INGRESOS NETOS	1,313,425	9,114,547	EGRESOS NETOS	1,210,438
				8,681,387
			UTILIDAD DE OPERACIÓN	102,987
				433,160
			OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
			PLUS(MINUS)VALÍAS	(49,796)
				(30,204)
			UTILIDAD INTEGRAL EJERCICIO	53,191
				402,956

Lic. Luis Ignacio Sustaita Ortega
Suplente

Lic. Felipe Duarte Olvera
Director General

*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 2018 y con cifras al mes de septiembre de 2018, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión ordinaria del 29 de octubre de 2018 y los correspondientes a la presente publicación, serán aprobados por dicho Consejo en la celebración de su próxima sesión ordinaria.

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 PMX-SAR, 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 enseque 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 2018.

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:
0.256236% 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):
0.454385% del Activo Neto.

INFORMACIÓN DE RENDIMIENTOS

Rendimiento bruto nominal ¹	4.41%	1 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES antes del cobro de comisiones (precios de gestión).
Rendimiento bruto nominal ²	4.05%	2 El rendimiento que obtuvieron las SIEFORES después del cobro de comisiones (precios de bolsa).
Rendimiento bruto real ³	-0.82%	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).