

**Inbursa Siefore Básica 3, S.A.  
de C.V.**

Estados financieros por los años  
que terminaron el 31 de  
diciembre de 2018 y 2017, e  
Informe de los auditores  
independientes del 22 de marzo  
de 2019



**Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.**

# **Informe de los auditores independientes y estados financieros 2018 y 2017**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Estados de situación financiera	4
Estados de resultados integrales	6
Estados de cambios en el capital contable	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9



## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.**

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros de Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V. (la "Siefore"), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados de resultados integrales, los estados de cambios en el capital contable y los estados de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Siefore han sido preparados, en todos los aspectos importantes, de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (la "Comisión") a través de las "Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse las Administradoras de Fondos para el Retiro y las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro" (los "criterios de contabilidad" o las "Disposiciones").

### ***Fundamentos de la opinión***

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de "Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Siefore de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA") y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### ***Cuestiones clave de auditoría***

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que la cuestión es la cuestión clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

### ***Inversiones en valores (véase el estado de valuación de cartera de inversión)***

La Siefore registra sus inversiones en valores de acuerdo con los criterios de contabilidad considerando las normas particulares relativas al reconocimiento, valuación, presentación y revelación de estas operaciones en los estados financieros.



Asimismo, la Siefore a través de su Prospecto de Información al público inversionista autorizado por la Comisión, da a conocer las políticas de inversión, valuación y límites de recompra de acciones, entre otros asuntos.

Las inversiones en valores representan el 99% del total de los activos de la Siefore. Por lo que la existencia y valuación de las inversiones en valores tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Siefore.

Nuestra revisión incluyó procedimientos al 31 de diciembre de 2018, enfocados a probar la integridad de las inversiones en valores a través del cotejo del total de las inversiones en valores de la cartera de inversión contra lo reportado en el estado de cuenta del custodio de las inversiones (Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (el "Custodio")), y comprobamos la valuación de las inversiones en valores mediante el recalcado de la misma, cotejando los precios utilizados por la Siefore contra los proporcionados por el proveedor de precios a través de confirmación y evaluamos la presentación y clasificación de las inversiones en valores incluidas en la cartera de inversión de la Siefore conforme a lo establecido en los criterios de contabilidad. Asimismo, verificamos mediante confirmación con la Valuadora GAF, S.A. de C.V. (la "Valuadora") el precio de la acción de la Siefore.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

### ***Responsabilidad de la Administración y de los responsables del gobierno de la Siefore en relación con los estados financieros***

La Administración de la Siefore es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con los criterios de contabilidad y del control interno que la Administración de la Siefore considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Siefore es responsable de la evaluación de la capacidad de la Siefore de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Siefore en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Administración tiene intención de liquidar a la Siefore o detener sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Siefore son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Siefore, revisar el contenido de los estados financieros y someterlos a aprobación del Consejo de Administración de la Siefore.

### ***Responsabilidades de los auditores independientes en relación con la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtuvimos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.



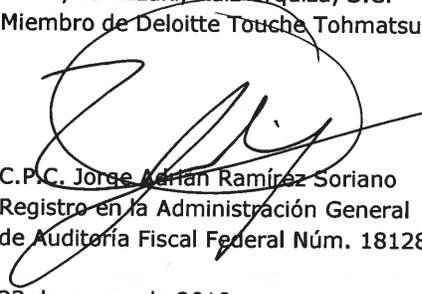
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Siefore.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Siefore.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por parte de la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Siefore para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Siefore deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos relevantes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Siefore en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Siefore, una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones que se puede esperar razonablemente que influyan en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Siefore, determinamos aquella que ha sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que es en consecuencia, la cuestión clave de la auditoría. Describimos esta cuestión en nuestro informe, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

  
C.P.C. Jorge Adrian Ramirez Soriano  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18128

22 de marzo de 2019



**Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.**

**Estados de situación financiera**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(En miles de pesos, excepto por los precios de las acciones que se presentan en pesos)

<b>Activo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Disponibles		
Bancos moneda nacional	\$ 4,099	\$ 2,797
Bancos moneda extranjera	24,067	23,301
Divisas por recibir	<u>100</u>	<u>105</u>
	28,266	26,203
Inversiones		
Inversiones en valores de renta variable	2,298,329	2,181,402
Plusvalía en renta variable	<u>1,990,316</u>	<u>2,504,910</u>
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	12,719,603	9,193,439
Plusvalía en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	<u>1,828,611</u>	<u>1,415,352</u>
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	8,607,948	12,973,885
Plusvalía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	<u>205,940</u>	<u>274,225</u>
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	857,258	857,258
Plusvalía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	<u>385,536</u>	<u>480,250</u>
Inversiones en FIBRAS	747,145	137,645
Minusvalía en FIBRAS	<u>(111,623)</u>	<u>(48,647)</u>
Inversiones en valores extranjeros de deuda	576,543	738,407
Plusvalía en valores extranjeros de deuda	<u>69,876</u>	<u>78,187</u>
Inversiones en títulos fiduciarios	760,854	800,957
Plusvalía en títulos fiduciarios	<u>1,723,147</u>	<u>1,384,933</u>
Inversiones en instrumentos de deuda por reportos	1,402,720	1,271,922
Plusvalía en instrumentos de deuda por reportos	<u>2,797</u>	<u>2,495</u>
Total de inversiones	34,065,000	34,246,620
Deudores diversos		
Dividendos o derechos por cobrar	6,152	6,103
Intereses devengados sobre valores	95,502	84,385
Reportos	(2,789)	(2,493)
Intereses devengados de instrumentos recibidos en reporto	<u>4,255</u>	<u>3,125</u>
Total de deudores diversos	<u>103,120</u>	<u>91,120</u>
Total activo	<u>\$ 34,196,386</u>	<u>\$ 34,363,943</u>

<b>Pasivo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Obligaciones:		
Acreeedores	\$ 592,537	\$ -
Provisiones para gastos	<u>1,766</u>	<u>3,678</u>
Total pasivo	<u>594,303</u>	<u>3,678</u>
Capital contable		
Capital social pagado	18,946,596	20,331,811
Prima en venta de acciones	<u>(5,712,333)</u>	<u>(4,696,620)</u>
Capital contribuido	13,234,263	15,635,191
Resultado de ejercicios anteriores	12,635,863	11,008,155
Resultado del ejercicio	<u>1,640,155</u>	<u>1,627,708</u>
Capital ganado	14,276,018	12,635,863
Plusvalías	<u>6,091,802</u>	<u>6,089,211</u>
Otros resultados integrales	<u>6,091,802</u>	<u>6,089,211</u>
Total capital contable	<u>33,602,083</u>	<u>34,360,265</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 34,196,386</u>	<u>\$ 34,363,943</u>



**Cuentas de orden**

	2018	2017
Capital social autorizado	\$ 18,000,100	\$ 18,000,100
Acciones emitidas (unidades)	<u>18,000,027,060</u>	<u>18,000,027,060</u>
Valores entregados en custodia	\$ 32,659,483	\$ 32,972,203
Valores entregados en custodia por reporto	\$ 1,406,984	\$ 1,275,048
Acciones en circulación posición propia (unidades)	<u>79,934,869</u>	<u>83,934,871</u>
Acciones de Siefos posición de terceros (unidades)	<u>1</u>	<u>1</u>
Acciones en circulación de los trabajadores (unidades)	<u>5,050,973,132</u>	<u>5,422,101,795</u>
Bancos divisas moneda extranjera	\$ 1,225	\$ 1,185
Divisas por recibir	\$ 4	\$ 4
 La sociedad valuadora de esta Siefore determinó:		
Una plusvalía de:	\$ 6,091,802	\$ 6,089,211
Un valor de activos netos de:	\$ 33,602,083	\$ 34,360,265
El precio en pesos de la acción de:	\$ 6.548954	\$ 6.240472

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

“Los presentes estados de situación financiera 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 los suscriben, así como por el Comisario”.

  
 \_\_\_\_\_  
 José Ignacio Jiménez Santos  
 Director General

  
 \_\_\_\_\_  
 Mario Ordoñez Rodríguez  
 Contador General

  
 \_\_\_\_\_  
 C.P.C. Guillermo A. A. Roa Luvianos  
 Comisario



**Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.**

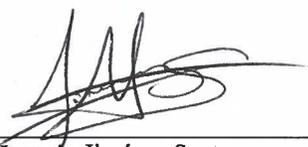
**Estados de resultados integrales**

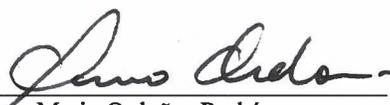
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(En miles de pesos)

	2018	2017
Ingresos por la venta de valores	\$ 57,371,300	\$ 56,181,834
Intereses, dividendos, premios y derechos	1,090,185	915,860
Resultado cambiario / otros productos	2,242	(2,047)
Resultados por intermediación con instrumentos financieros derivados	-	(3,843)
Ingresos netos	<u>58,463,727</u>	<u>57,091,804</u>
Costo de ventas de valores	56,405,339	55,064,486
Gastos generales	2,512	1,265
Comisiones sobre saldos	338,117	335,962
Intereses sobre inversiones en valores a entregar	<u>77,604</u>	<u>62,383</u>
Egresos netos	<u>56,823,572</u>	<u>55,464,096</u>
Utilidad de operación	<u>1,640,155</u>	<u>1,627,708</u>
Otros resultados integrales:		
Plusvalía	<u>2,591</u>	<u>422,022</u>
Utilidad integral del ejercicio	<u>\$ 1,642,746</u>	<u>\$ 2,049,730</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

“Los presentes estados de resultados integrales 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 los suscriben, así como por el Comisario”.

  
\_\_\_\_\_  
José Ignacio Jiménez Santos  
Director General

  
\_\_\_\_\_  
Mario Ordoñez Rodríguez  
Contador General

  
\_\_\_\_\_  
C.P.C. Guillermo A. A. Roa Luvianos  
Comisario



**Inbursa Sifore Básica 3, S.A. de C.V.**

**Estados de cambios en el capital contable**

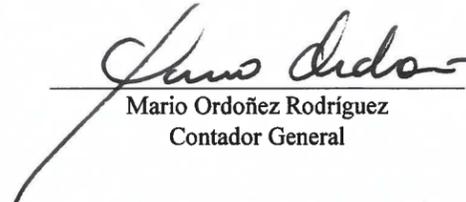
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(En miles de pesos)

	Capital social contribuido				Capital ganado				Total de capital contable
	Fijo sin derecho a retiro	Afore	Reserva especial Trabajadores	Total de capital	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Plusvalía	
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 100	\$ 324,612	\$ 20,823,624	\$ 21,148,336	\$ (4,400,425)	\$ 10,446,857	\$ 561,298	\$ 5,667,189	\$ 33,423,255
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	561,298	(561,298)	-	-
Incremento neto del capital variable por aportaciones y retiros de los trabajadores	-	-	307,382	307,382	446,201	-	-	-	753,583
Traspaso de fondos de afiliados a otras Sifores	-	(14,771)	(1,109,136)	(1,123,907)	(742,396)	-	-	-	(1,866,303)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,627,708	-	1,627,708
Otros resultados integrales:									
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	422,022	422,022
Saldos al 31 de diciembre de 2017	100	309,841	20,021,870	20,331,811	(4,696,620)	11,008,155	1,627,708	6,089,211	34,360,265
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	1,627,708	(1,627,708)	-	-
Incremento neto del capital variable por aportaciones y retiros de los trabajadores	-	-	(92,984)	(92,984)	(38,289)	-	-	-	(131,273)
Traspaso de fondos de afiliados a otras Sifores	-	(14,771)	(1,277,460)	(1,292,231)	(977,424)	-	-	-	(2,269,655)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1,640,155	-	1,640,155
Otros resultados integrales:									
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	2,591	2,591
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 100	\$ 295,070	\$ 18,651,426	\$ 18,946,596	\$ (5,712,333)	\$ 12,635,863	\$ 1,640,155	\$ 6,091,802	\$ 33,602,083

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

“Los presentes estados de cambios en el capital contable han sido formulados de conformidad con 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 los suscriben, así como por el Comisario”.

  
José Ignacio Jiménez Santos  
Director General

  
Mario Ordoñez Rodríguez  
Contador General

  
C.P.C. Guillermo A. A. Roa Luvianos  
Comisario



## Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.

# Estados de flujos de efectivo

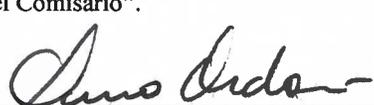
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(En miles de pesos)

	2018	2017
Actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	\$ 1,640,155	\$ 1,627,708
Ajustes por partidas que no implican flujos de efectivo:		
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reportos	(1,130)	(2,234)
Minusvalía en instrumentos por deuda de reporto	(302)	(1,871)
Utilidad por realizar en instrumentos financieros derivados	-	(76,550)
	<u>1,638,723</u>	<u>1,547,053</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Inversiones	184,513	(479,580)
Dividendos	(49)	(326)
Intereses devengados sobre valores	(11,116)	(1,152)
Reportos	295	1,869
Acreedores y provisiones para gastos	<u>590,625</u>	<u>992</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,402,991	1,068,856
Actividades de financiamiento:		
(Retiros) aportaciones de los trabajadores	(92,984)	307,382
Traspaso de fondos de afiliados de otras Siefores	(1,292,231)	(1,123,906)
Prima en venta de acciones	<u>(1,015,713)</u>	<u>(296,195)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,400,928)	(1,112,719)
Aumento (disminución) de disponible	2,063	(43,863)
Disponible al inicio del periodo	<u>26,203</u>	<u>70,066</u>
Disponible al final del periodo	<u>\$ 28,266</u>	<u>\$ 26,203</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

“Los presentes estados de flujos de efectivo han sido formulados de conformidad con 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 los suscriben, así como por el Comisario”.

  
\_\_\_\_\_  
José Ignacio Jiménez Santos  
Director General

  
\_\_\_\_\_  
Mario Ordoñez Rodríguez  
Contador General

  
\_\_\_\_\_  
C.P.C. Guillermo A. A. Roa Luvianos  
Comisario



## Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V.

# Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(En miles de pesos)

### 1. Actividad y entorno regulatorio de operación

Inbursa Siefore Básica 3, S.A. de C.V., (la “Siefore” o “Básica 3”) se constituyó el 7 de enero de 2008 bajo el régimen de sociedad anónima de capital variable y es una Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro, que opera de conformidad con los ordenamientos de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (“LSAR”) y las normas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (la “CONSAR” o la “Comisión”).

El régimen de inversión al que están sujetas las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (“Siefores”), requiere que los recursos de los trabajadores, dependiendo de su edad, se inviertan en cinco Siefores básicas, las cuales se mencionan a continuación: Inbursa Siefore Básica, S.A. de C.V. (“Básica 1”), Inbursa Siefore, S.A. de C.V. (“Básica 2”), Básica 3, Inbursa Siefore Básica 4, S.A. de C.V. (“Básica 4”) e Inbursa Siefore Básica de Pensiones, S.A. de C.V. (“Básica de Pensiones”).

El objeto de la Siefore, es invertir los recursos que provienen de las cuentas individuales de los trabajadores cuya edad se encuentre de 37 a 45 años de edad, afiliados a Afore Inbursa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Inbursa (“Afore Inbursa”), en valores y documentos autorizados en las reglas de carácter general expedidas por la CONSAR.

Cuando a los trabajadores les corresponda cambiar de Siefore con motivo del cambio en su edad, podrán solicitar que los recursos acumulados permanezcan en la Siefore actual, de forma que la nueva Siefore que les corresponda por edad únicamente reciba los nuevos flujos de cuotas y aportaciones.

#### *Eventos significativos 2018*

*Adquisición de Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura* - Durante el mes de marzo de 2018, la Siefore adquirió 6,095,000 certificados emitidos por el Fideicomiso irrevocable CIB/2930, emisor de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura (los “Certificados”) identificados con clave de cotización “FNAIM 18”, por un importe de \$609,500, los cuales se registraron en el estado de situación financiera, en el rubro de “Inversiones en FIBRAS”. El valor de dichos títulos al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo al valor de mercado es de \$566,835.

Mediante publicación en el Diario Oficial de la Federación (“DOF”) del 5 de enero de 2018, se dieron a conocer las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las Siefores.

Mediante publicación en el DOF del 26 de enero de 2018, se dieron a conocer las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (las “Disposiciones de carácter general en Materia Financiera”).

Mediante publicación en el DOF del 15 de marzo del 2018, se dieron a conocer las modificaciones y adiciones a las reglas generales a las que deberá sujetarse la información que las Administradoras de Fondos para el Retiro, las Siefores, las entidades receptoras y las empresas operadoras de la Base de Datos Nacional SAR, entreguen a la Comisión.

Mediante publicación en el DOF del 18 de julio del 2018, se dieron a conocer las modificaciones a las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las Siefores.



Mediante publicación en el DOF del 18 de julio del 2018, se dieron a conocer las modificaciones a las Disposiciones de carácter general que establecen el procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento de las Siefores.

Mediante Oficio Número D00/300/0656/2018, la Comisión comunicó el alcance a los lineamientos para la transferencia de recursos de las cuentas individuales de los trabajadores.

Mediante publicación en el DOF del 16 de noviembre del 2018, se dieron a conocer las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera.

El régimen de inversión vigente al 31 de diciembre de 2018, se describe en la Nota 6.

### ***Eventos significativos 2017***

Mediante publicación en el DOF del 10 de abril de 2017, se dieron a conocer las adiciones a las Disposiciones a las que deberán sujetarse las Siefores.

Mediante publicación en el DOF del 6 de septiembre de 2017, se dieron a conocer las modificaciones y adiciones a las reglas generales a las que deberá sujetarse la información que las Administradoras de Fondos para el Retiro, las Siefores, las entidades receptoras y las empresas operadoras de la Base de Datos Nacional SAR, entreguen a la Comisión.

Mediante publicación en el DOF del 19 de septiembre de 2017, se dieron a conocer las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las Siefores.

Mediante Oficio Número D00/300/0738/2017, la Comisión comunicó el alcance a los lineamientos para la transferencia de recursos de las cuentas individuales de los trabajadores.

Mediante publicación en el DOF del 30 de octubre de 2017, se dieron a conocer las Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse las Administradoras de Fondos para el Retiro y las Siefores.

## **2. Bases de presentación**

- a. ***Unidad monetaria de los estados financieros*** - Los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por el año que terminó en esa fecha incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo. La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es 12.71% y 9.87%; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en el ejercicio y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos. La inflación acumulada por el periodo de tres años terminado el 31 de diciembre de 2018 fue 15.68%. El porcentaje de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de 4.83% y 6.77%.
- b. ***Resultado integral*** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta de operación más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral están representadas por la plusvalía en valuación de inversiones. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron los otros resultados integrales, estos se reconocen en el estado de resultados.
- c. ***Clasificación de costos y gastos*** - Se presentan atendiendo a su función debido a que es la práctica del sector al que pertenece la Siefore y así lo requieren las Disposiciones de la CONSAR.



- d. **Presentación de los estados financieros** - Las Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro y las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro (los “criterios de contabilidad” o las “Disposiciones”) de la CONSAR, establecen que las cifras deben presentarse en miles de pesos. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros, los registros contables muestran partidas con saldos menores a la unidad (un mil de pesos), motivo por el cual no se presentan cifras en dichos rubros.

### 3. Proceso de administración de las aportaciones

Afore Inbursa asigna a cada uno de los trabajadores, el número de acciones representativas del capital social variable de la Siefore que, valuadas a su valor contable, equivalen al monto total de la aportación. Por lo tanto, los trabajadores afiliados son accionistas de la Siefore y participan en los resultados generados por el portafolio de inversión administrado. La diferencia entre el valor nominal de las acciones asignadas y su valor contable se registra como una prima en venta de acciones.

Cuando los trabajadores retiran sus aportaciones, la Siefore recompra sus acciones y las convierte en acciones en tesorería.

### 4. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos, han sido preparados de conformidad con los criterios contables prescritos por la Comisión a través de las Disposiciones, así como con los oficios generales y particulares que la Comisión ha emitido para tal efecto, los cuales se consideran un marco de información financiera con fines generales.

Su preparación requiere que la Administración de la Siefore efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La Administración de la Siefore, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables seguidas por la Siefore son las siguientes:

- a. **Disponible** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques las cuales se presentan a valor nominal, las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.
- b. **Inversiones en valores** - Las inversiones en valores inicialmente se registran a su costo promedio de adquisición y posteriormente se valúan a su valor razonable utilizando los precios proporcionados por un proveedor de precios independiente autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “CNBV”), en cumplimiento con las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera, emitidas por la CONSAR. La diferencia entre el costo y el valor razonable se registra en la cuenta de plus (minus) valía que se presenta dentro del capital contable.

El valor de la acción de la Siefore está determinado por el valor razonable de los instrumentos financieros que integran su cartera de inversión, que incluye los rendimientos devengados hasta el día de la valuación.

Para los instrumentos financieros que integran la cartera de inversión denominados en Unidades de Inversión (“UDIS”) y en moneda extranjera, el precio y, en su caso, los intereses están referidos al valor de la UDI y al tipo de cambio “FIX”, determinado por el Banco de México (“Banxico”) correspondiente al día de la valuación.

Los intereses devengados a la fecha de los estados financieros se registran dentro del rubro de “Deudores diversos”.



- c. **Proveedor de precios** - Los precios diarios de los valores que integran la cartera de la Siefore son proporcionados por Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (“VALMER” o “proveedor de precios”), empresa independiente de la Siefore.
- d. **Inversiones en instrumentos de tasa real, tasa nominal y en valores extranjeros denominadas en pesos mexicanos** - De conformidad con las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera, las inversiones se valúan a su valor razonable, el cual es determinado por el proveedor de precios y la plusvalía o minusvalía obtenida al comparar el valor razonable con el costo promedio de adquisición, se registra en el capital contable y se aplican en el estado de resultados del periodo en que se realizan. Las operaciones de compra-venta de valores son registradas en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha de liquidación.

En el caso de que los precios actualizados para realizar la valuación no sean proporcionados por el proveedor de precios, la Siefore deberá avisar de este hecho a la CONSAR el día hábil posterior al día de la valuación.

En el caso de que los precios actualizados para realizar la valuación no sean proporcionados por el proveedor de precios, la Siefore deberá avisar de este hecho a la CONSAR a más tardar a las 18:00 horas del día hábil anterior al día de la valuación, de acuerdo a lo mencionado en el Capítulo II, Artículo 92 de las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera.

Afore Inbursa valúa los activos de la Siefore cuyo precio para valuación no haya sido proporcionado por el proveedor de precios, en los términos que establece las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera, en su Capítulo II Sección I.

A continuación, se enlistan los puntos más relevantes que aplica la Siefore:

- Utilizando los últimos precios actualizados para valuación conocidos, mismos que se actualizan de acuerdo con el plazo del día de valuación. En caso de activos objeto de inversión que, por ser de nueva emisión no hayan sido incluidos en los últimos precios actualizados para valuación, se valúan tomando como base el costo de adquisición. En el caso de activos objeto de inversión denominados en UDIS o su equivalente, o en divisas, se actualizan con el valor de la UDI o su equivalente, o con el tipo de cambio Fix o con el tipo de cambio cruzado de valuación vigentes para el día de valuación, respectivamente.
- Para los títulos que pagan intereses, se toma el precio sin considerar los intereses de los últimos precios actualizados para valuación conocidos y se calculan los intereses devengados por los días transcurridos hasta el día de valuación.

En el caso de instrumentos denominados en divisas, UDIS o su equivalente, así como valores extranjeros de renta variable denominados en divisas, tanto el precio como los intereses se actualizan con el valor de la UDI o su equivalente o con el tipo de cambio Fix o con el tipo de cambio cruzado de valuación, vigentes para el día de valuación, según sea el caso.

- Para las operaciones con derivados que se celebren en mercados estandarizados, se toman los últimos precios actualizados para valuación conocidos, y
- Para los valores extranjeros de renta variable, se toman los últimos precios actualizados para valuación conocidos.
- En caso de valores extranjeros de deuda que, por ser de nueva emisión no hayan sido incluidos en los últimos precios actualizados para valuación, se valúan tomando como base el costo de adquisición. En el caso de valores extranjeros de deuda denominados en UDIS o su equivalente, o en divisas, se actualizan con el valor de la UDI o su equivalente, o con el tipo de cambio Fix o con el tipo de cambio cruzado de valuación, vigentes para el día de valuación, respectivamente.



- e. **Inversiones en instrumentos de deuda por reporto** - En las inversiones en instrumentos de deuda por reporto (“Reportos”) celebradas por la Siefore, se pacta la transmisión temporal de títulos de crédito específicos para mercado de dinero autorizados para tal efecto, teniendo como contraparte el cobro de un premio.

Para la valuación de los reportos, se obtienen los últimos precios actualizados para valuación conocidos y se actualiza el premio devengado de acuerdo con el plazo del día de valuación. En caso de no contar con los precios actualizados para valuación para el cálculo del valor razonable de las operaciones de reporto, se utilizan los últimos precios actualizados para valuación conocidos. El valor razonable del reporto será igual al valor presente de la suma del valor del efectivo más el premio del reporto. El valor presente, a su vez, se calculará usando la tasa de descuento de los precios actualizados para valuación o, en su caso, la tasa de descuento de los últimos precios actualizados para valuación, correspondiente al plazo a vencimiento del reporto.

- f. **Operaciones en instrumentos financieros derivados** - La Siefore está autorizada por la CONSAR mediante Oficio Número D00/320/0750/2012 para celebrar operaciones de futuros limitadas a los subyacentes de dólar estadounidense, los cuales en la fecha de celebración se registran en cuentas de orden considerando una parte activa y una parte pasiva por el monto notional de las operaciones, ambas posiciones se valúan diariamente a su valor razonable tomando como base los precios proporcionados por el proveedor de precios.

En el caso de operaciones en mercados listados, la cuenta de margen que garantiza el cumplimiento de las obligaciones, se compone de las aportaciones iniciales de efectivo y sus rendimientos, así como las comisiones pagadas y las liquidaciones diarias por las utilidades o pérdidas realizadas, y se presenta en el activo dentro del rubro aportaciones de instrumentos financieros derivados.

En el caso de mercados extrabursátiles, las valuaciones se registran en las cuentas deudoras o acreedoras de acuerdo con el resultado acumulado de cada posición.

En el momento en que se cierran las posiciones, se cancelan los montos correspondientes de las cuentas de orden y del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Siefore no mantuvo operaciones con instrumentos financieros derivados.

- g. **Dividendos** - Los dividendos recibidos en efectivo que pagan las empresas emisoras de acciones se registran en resultados conforme son decretados por dichas empresas, disminuyendo proporcionalmente el costo de adquisición y la plusvalía o minusvalía reconocida.
- h. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- i. **Recompra de acciones** - Con base en las disposiciones de la CONSAR, la Siefore reduce su capital social en la fecha de adquisición de sus acciones recompradas al trabajador afiliado, convirtiéndolas en acciones de tesorería.
- j. **Precio de las acciones propias** - El precio de las acciones de la Siefore, es determinado en forma diaria, disminuyendo del activo total, el pasivo total y dividiendo el resultado obtenido entre el número de acciones en circulación. El precio de las acciones de la Siefore, también es determinado de forma paralela por una sociedad valuadora independiente (Valuadora GAF, S.A. de C.V.) con base en la información financiera diaria.
- k. **Prima en venta de acciones** - La diferencia entre el valor nominal de las acciones representativas del capital social variable de la Siefore y su valor contable en el momento de colocación o recompra, se registra en el capital contable en el rubro de “Prima en venta de acciones”.



- l. **Registro de operaciones** - La Siefore, reconoce sus operaciones de compra-venta de valores en la fecha de concertación. Las cuentas por cobrar o por pagar derivadas de las operaciones a liquidar de 24 y hasta 192 horas se reconocen en el rubro de “Deudores Diversos” y “Acreedores” del balance general, respectivamente.
- m. **Ingresos** - La Siefore reconoce sus ingresos como sigue:
- **Venta de valores** - La utilidad o pérdida en venta de valores se reconoce cuando las ventas se efectúan, determinándose el costo de ventas por el método de costos promedio ponderado.
  - **Intereses** - Los intereses generados por las inversiones en valores se registran en el estado de resultado integral conforme se devengan. El cálculo de intereses al cierre del ejercicio incluye los intereses devengados hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente.
  - **Reportos** - Una vez vencido el plazo del reporto se registra en resultados la diferencia entre el precio al vencimiento y su valor en libros. Por otra parte, durante el plazo del reporto, se registra en el resultado del ejercicio la parte proporcional del premio que corresponda, calculados hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente.
  - **Instrumentos financieros derivados** - La utilidad o pérdida por valuación de instrumentos derivados se reconoce en el estado de resultado integral.
- n. **Gastos por comisiones** - Afore Inbursa cobra comisiones por la administración de los fondos de ahorro para el retiro. La comisión se determina aplicando un porcentaje sobre los saldos diarios administrados y se deduce de las cuentas individuales, reconociéndose diariamente como un gasto y se liquida el día hábil siguiente. En caso que existan días inhábiles posteriores a la fecha de reporte, se reconoce la comisión correspondiente a esos días inhábiles.
- La comisión se registra dentro del estado de resultado integral en el rubro de “Comisiones sobre saldos” y el pasivo dentro del rubro de “Provisiones para gastos”.
- o. **Valores entregados en custodia** - Las inversiones en instrumentos financieros (excepto las aportaciones para instrumentos financieros derivados) son registradas y controladas en cuentas de orden, las cuales para efectos de presentación en los estados financieros son valuadas de acuerdo con las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera y se encuentran depositadas para su custodia en S.D. Indeval, S.A. de C.V. (“INDEVAL”).
- p. **Valor de la acción** - El valor de la acción de la Siefore se determina dividiendo el monto total del capital contable, que incluye las utilidades o pérdidas no realizadas derivadas de la valuación a mercado de las inversiones, entre el monto total de acciones en circulación.

## 5. Comité de inversión

El Comité de inversión tiene por objeto determinar la política y estrategia de inversión, dentro de los límites propuestos por el Comité de Riesgo Financiero que haya sido aprobado por el Órgano de Gobierno de la Siefore. Dicha política abarca los activos objetos de inversión. De acuerdo con las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera en el Título III, Capítulo I, tratando siempre de mantener una óptima relación de riesgo-rendimiento.

## 6. Régimen de inversión (información no auditada)

De conformidad con las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera, la Siefore debe mantener los recursos que administra, invertidos en depósitos de dinero a la vista denominados en moneda nacional, instrumentos de deuda, en operaciones de reporto con contrapartes sobre los instrumentos cuyo plazo por vencer sea igual o menor a un año, así como los límites de inversión establecidos en dichas Disposiciones.



– *Diversificación de la cartera*

La Siefore debe observar los siguientes criterios de diversificación:

1. Mantener un límite máximo de valor en riesgo (“VaR”) de 1.40% del activo administrado, así como un máximo de 0.70% en el diferencial del valor en riesgo condicional (diferencia en el valor en riesgo condicional de la cartera y el valor en riesgo condicional de esa misma cartera excluyendo las posiciones en derivados).
2. La inversión en instrumentos de deuda y valores extranjeros de deuda emitidos, avalados o aceptados por un mismo emisor, puede ser de hasta el 5% del activo total, dependiendo de las calificaciones de los instrumentos financieros establecidas en las disposiciones vigentes, según corresponda con la nacionalidad del emisor y la divisa en que se denomine.
3. Puede invertir hasta el 15% del activo total en activos objeto de inversión, emitidos, avalados o aceptados por sociedades relacionadas entre sí.
4. La inversión en instrumentos de deuda, valores extranjeros de deuda, instrumentos bursatilizados, estructuras vinculadas a subyacentes y, en su caso, de instrumentos estructurados, pertenecientes a una misma emisión, podrá ser hasta del 35% del total del valor de la emisión respectiva, en conjunto con lo que tengan invertido las demás Siefores que administra Afore Inbursa.
5. La inversión en activos objeto de inversión denominadas en divisas, podrá sumar hasta el 30% del activo total. Dentro de este límite deberá computarse el valor de mercado de los contratos abiertos con derivados cuyo subyacente sean divisas, así como el valor a mercado de los reportos y préstamo de valores denominados en divisas.
6. Demás inversiones permitidas por la CONSAR en sus “Disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro” y aprobadas por el Comité de Riesgos.

## 7. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre, la cartera de valores se integra como sigue:

Inversión	Títulos	2018	
		Costo Promedio	Valor de mercado
<b>Inversión en valores en renta variable</b>			
Nacionales	121,760,014	\$ 2,034,898	\$ 2,484,192
Extranjeros	387,235	263,431	1,804,453
Plusvalía		<u>1,990,316</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 4,288,645</u>	<u>\$ 4,288,645</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS</b>			
Gubernamentales	13,578,177	\$ 7,750,292	\$ 8,260,356
Instituciones de crédito	552,274	244,806	339,138
Privados, Entidades de administración pública federal, municipal y paraestatales	12,073,701	4,724,505	5,948,720
Plusvalía		<u>1,828,611</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 14,548,214</u>	<u>\$ 14,548,214</u>



Inversión	Títulos	2018	
		Costo Promedio	Valor de mercado
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos</b>			
Gubernamentales	863,258,284	\$ 8,158,142	\$ 8,380,120
Privados, Entidades de administración pública federal, municipal y paraestatales	6,107,589	449,806	433,768
Plusvalía		<u>205,940</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 8,813,888</u>	<u>\$ 8,813,888</u>

**Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso**

Dólar estadounidense	348,503	\$ 857,258	\$ 1,242,794
Plusvalía		<u>385,536</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 1,242,794</u>	<u>\$ 1,242,794</u>

**Inversiones en FIBRAS**

Fibras moneda nacional y UDIS	14,522,873	\$ 747,145	\$ 635,522
Mínusvalía		<u>(111,623)</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 635,522</u>	<u>\$ 635,522</u>

Inversión	Títulos	2018	
		Costo promedio	Valor de Mercado
<b>Inversión en valores extranjeros de deuda</b>			
Pesos y UDIS	276,373	\$ 576,543	\$ 646,419
Plusvalía		<u>69,876</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 646,419</u>	<u>\$ 646,419</u>
<b>Inversión en títulos fiduciarios</b>			
Emisor nacional	12,707,918	\$ 760,854	\$ 2,484,001
Plusvalía		<u>1,723,147</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 2,484,001</u>	<u>\$ 2,484,001</u>
<b>Inversión en instrumentos deuda por reporto</b>			
Gubernamentales	14,077,321	\$ 1,402,720	\$ 1,405,517
Plusvalía		<u>2,797</u>	<u>-</u>
		<u>1,405,517</u>	<u>1,405,517</u>
Total cartera de inversiones		<u>\$ 34,065,000</u>	<u>\$ 34,065,000</u>



Inversión	Títulos	2017	
		Costo Promedio	Valor de mercado
<b>Inversión en valores en renta variable</b>			
Nacionales	115,780,409	\$ 1,878,949	\$ 2,767,879
Extranjeros	387,235	302,453	1,918,433
Plusvalía		<u>2,504,910</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 4,686,312</u>	<u>\$ 4,686,312</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS</b>			
Gubernamentales	8,548,263	\$ 4,710,155	\$ 4,978,906
Instituciones de crédito	552,274	244,806	325,767
Privados, Entidades de administración pública federal, municipal y paraestatales	11,632,213	4,238,478	5,304,118
Plusvalía		<u>1,415,352</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 10,608,791</u>	<u>\$ 10,608,791</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos</b>			
Gubernamentales	1,292,994,923	\$ 12,403,854	\$ 12,689,520
Instituciones de crédito	893,419	89,342	89,027
Privados, Entidades de administración pública federal, municipal y paraestatales	6,107,589	480,689	469,563
Plusvalía		<u>274,225</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 13,248,110</u>	<u>\$ 13,248,110</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso</b>			
Dólar estadounidense	348,503	\$ 857,258	\$ 1,337,508
Plusvalía		<u>480,250</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 1,337,508</u>	<u>\$ 1,337,508</u>
<b>Inversiones en FIBRAS</b>			
Fibras moneda nacional y UDIS	8,427,873	\$ 137,645	\$ 88,998
Minusvalía		<u>(48,647)</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 88,998</u>	<u>\$ 88,998</u>
<b>Inversión en valores extranjeros de deuda</b>			
Pesos y UDIS	354,873	\$ 738,407	\$ 816,594
Plusvalía		<u>78,187</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 816,594</u>	<u>\$ 816,594</u>
<b>Inversión en títulos fiduciarios</b>			
Emisor nacional	12,707,918	\$ 800,957	\$ 2,185,890
Plusvalía		<u>1,384,933</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 2,185,890</u>	<u>\$ 2,185,890</u>
<b>Inversión en instrumentos deuda por reporto</b>			
Gubernamentales	12,788,249	\$ 1,271,922	\$ 1,274,417
Plusvalía		<u>2,495</u>	<u>-</u>
		<u>1,274,417</u>	<u>1,274,417</u>
Total cartera de inversiones		<u>\$ 34,246,620</u>	<u>\$ 34,246,620</u>



Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la calificación otorgada a la Siefore por una sociedad calificadora reconocida fue por “HR AAA/IHR” en ambos años, dicha calificación equivale a que el nivel de calidad de los activos administrados por la Siefore es sobresaliente, así como la sensibilidad de la Siefore a condiciones cambiantes en los factores de mercado es extremadamente baja, en relación a otras Siefores. La evaluación de factores considera: calidad y diversificación de los activos del portafolio, fuerzas y debilidades de la administración, capacidad operativa y consistencia en las estrategias de inversión.

La estrategia de inversión de la Siefore, en general, busca integrar una cartera de valores compuesta por distintos tipos de activos autorizados, buscando siempre una buena relación riesgo-rendimiento, así como combinar la mayor diversificación posible con bajos costos y con un alto grado de transparencia. Estos principios siempre están presentes en las decisiones de inversión. La estrategia de inversión de la Siefore siempre se encuentra en apego al Prospecto de Información de la Siefore autorizado por la CONSAR.

Las carteras de la Siefore están conformadas por instrumentos de deuda gubernamental, acciones individuales del mercado de capitales, vehículos, instrumentos de deuda privados, instrumentos estructurados, posiciones puras de divisas y derivados de cobertura.

La Siefore administrada por Afore Inbursa cuenta con un portafolio de referencia que, entre otras cosas, realiza el cálculo riesgo-rendimiento del grupo de activos que conforman la cartera de cada Sociedad de Inversión, este cálculo se genera con base en metodologías de Tracking error y Riesgo-Rendimiento, con lo cual podemos conocer el impacto de las operaciones llevadas a cabo sobre la situación financiera y el rendimiento de la Siefore.

Las inversiones en valores se concretan y liquidan en moneda nacional, por lo que no se tienen diferenciales por tipo de cambio.

## **8. Prospecto de información**

Con fecha del 28 de noviembre de 2018, la CONSAR autorizó mediante Oficio Número D00/300/0909/2018 autorizó las modificaciones al Prospecto de Información al público inversionista de la Siefore en donde se divulgan las políticas de inversión, valuación y recompra de sus acciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto es un instrumento de autorregulación para la Siefore.

## **9. Servicios administrativos**

La Siefore no cuenta con empleados ni instalaciones propias, por lo que su administración la lleva a cabo Afore Inbursa, quien no recibe pago alguno por dichos conceptos por parte de la Siefore.

Las multas y sanciones originadas por la realización de operaciones no autorizadas o por exceder los límites de inversión previstos por la CONSAR o contemplados en el prospecto de información, son imputables a Afore Inbursa, con el propósito de proteger los intereses de los trabajadores afiliados al no afectar el patrimonio de la Siefore.

La Siefore, durante el ejercicio 2018 y 2017, pago comisiones sobre el saldo diario administrado a Afore Inbursa, aplicando el 0.97% y 0.98% anual al activo neto, respectivamente, y sólo se efectuó cuando las aportaciones de los trabajadores se encontraban diariamente invertidas de forma efectiva.

## **10. Instrumentos financieros derivados**

Al 31 de diciembre de 2018, la Siefore no mantuvo operaciones con instrumentos financieros derivados.



## 11. Capital contable

### a. Capital social autorizado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social autorizado asciende a \$18,000,100, el cual está representado por 18,000,027,060 acciones, con valor nominal de \$3.692640 (pesos), cada una.

- *Fijo sin derecho a retiro*

Corresponde al capital mínimo con el que opera la Básica 3, el cual está íntegramente suscrito y pagado, representado por acciones Clase I serie "A". El capital mínimo fijo pagado en ningún caso podrá ser inferior a \$100.

- *Variable de la reserva especial*

Está representado por acciones Clase II Serie "A" con derecho a voto, suscritas por Afore Inbursa. Se reconocen en este rubro, las aportaciones que realiza Afore Inbursa con sus recursos, con el propósito de cumplir con las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera, respecto a la constitución de la reserva especial.

- *Variable de los trabajadores*

Está representado por acciones Clase II Serie "B", las cuales tienen voto limitado, y únicamente pueden ser suscritas y pagadas con los recursos aportados por trabajadores afiliados a Afore Inbursa.

### b. Integración del capital social

Al 31 de diciembre, las acciones en circulación que representan el capital social, se integran como sigue:

	2018	2017
Número de acciones en circulación:		
Capital social fijo sin derecho a retiro	27,060	27,060
Capital social variable de la reserva especial de Afore	79,907,810	83,907,813
Capital social variable de los trabajadores	<u>5,050,973,131</u>	<u>5,422,101,795</u>
Total acciones	<u>5,130,908,001</u>	<u>5,506,036,668</u>
Precio por acción (pesos)	<u>\$ 6.548954</u>	<u>\$ 6.240472</u>
Total capital contable	<u>\$ 33,602,083</u>	<u>\$ 34,360,265</u>

### c. Traspaso por aniversario

De conformidad con las reglas relativas al proceso de transferencia de activos objeto de inversión libre de pago, Afore Inbursa realizó la transferencia de recursos a las Siefores autorizadas el 26 de octubre de 2018 y el 27 de octubre de 2017, de acuerdo con la edad de los trabajadores.

Este traspaso consistió en: i) el incremento y disminución de las acciones en circulación de la Siefore propiedad de los afiliados y ii) la transferencia y recepción de inversiones en valores hacia Básica 2 y de Básica 4, respectivamente, como se muestra a continuación:



	2018		2017	
	Traspaso de acciones	Traspaso de valores	Traspaso de acciones	Traspaso de valores
<b>Salida:</b>				
Básica 2	(725,972,295)	\$ (4,708,436)	(733,283,983)	\$ (4,496,360)
<b>Entrada:</b>				
Básica 4	<u>380,024,572</u>	<u>2,464,724</u>	<u>428,920,122</u>	<u>2,630,058</u>
	<u>(345,947,723)</u>	<u>\$ (2,243,712)</u>	<u>(304,363,861)</u>	<u>\$ (1,866,302)</u>

d. *Restricciones al capital*

Únicamente podrán participar en el capital social fijo la Siefore, Afore Inbursa y los Socios de dicha Administradora. En ningún caso la participación accionaria de Afore Inbursa podrá ser menor al 99% del capital social fijo. En el capital social variable, únicamente podrán participar los Trabajadores (personas físicas), cuyas cuentas individuales sean administradas por Afore Inbursa y tendrán derecho a voto solamente en las Asambleas Extraordinarias de Accionistas.

Las acciones representativas del capital social mínimo fijo, solo podrán transmitirse previa autorización de la CONSAR.

## 12. Régimen fiscal

De acuerdo con el artículo 79 de la Ley del Impuesto sobre la Renta ("LISR"), las Siefores no son contribuyentes del Impuesto sobre la Renta ("ISR"). Por su parte Afore Inbursa como administradora de la Siefore, es responsable de calcular, retener y enterar el ISR conforme lo establece la LISR, tanto sobre los intereses provenientes de los retiros sobre aportaciones voluntarias, como de los retiros efectuados a las demás subcuentas que integran la cuenta del trabajador.

La Afore está obligada a retener y enterar el ISR sobre los ingresos que obtienen los trabajadores afiliados de su subcuenta de retiro ("SAR 92") y de la subcuenta de retiro, vejez y cesantía, así como por concepto de ayuda de desempleo a la tasa del 20% después de haber disminuido las partes exentas que, en su caso, procedan de estos ingresos de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en el año.

Asimismo, Afore Inbursa está obligada a retener y enterar el ISR sobre los retiros que efectúen los trabajadores afiliados de su subcuenta de aportaciones voluntarias a una tasa anual del 0.46% y 0.58% en 2018 y 2017, respectivamente, sobre el monto del capital invertido que dé igual al pago de intereses.

La Siefore no realiza actividades gravadas por el impuesto al valor agregado.

## 13. Cuentas de orden

En las cuentas de orden se registran activos de terceros, datos informativos de carácter fiscal o compromisos de la Siefore que no forman parte del balance general de la misma, ya que no se adquieren los derechos de los mismos o dichos compromisos no se reconocen como pasivo de la Siefore en tanto dichas eventualidades no se materialicen, respectivamente. Los importes acumulados en las cuentas de orden solo son sujetos a pruebas de auditoría cuando su información se deriva de un registro contable de la Siefore, las cuales son: acciones emitidas, en circulación y valores entregados en custodia por reporto.



#### 14. Administración de riesgos (información no auditada)

Las Disposiciones de carácter general en Materia Financiera emitidas por la CONSAR, indican los lineamientos y reglas prudenciales para llevar a cabo la identificación, medición, y control de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Siefore. Las principales políticas establecidas por la Administración de la Siefore se encuentran incorporadas en el manual de políticas y procedimientos para la administración del riesgo financiero.

El Comité de Riesgo Financiero tiene como objeto la administración del riesgo financiero a que se encuentra expuesta la Siefore, así como vigilar que la realización de las operaciones financieras se ajuste a los límites, políticas y procedimientos definidos, reportando el resultado al Consejo de Administración, apoyándose para tales efectos en la Unidad para la Administración Integral de Riesgos (“UAIR”).

El Contralor Normativo es responsable de vigilar el cumplimiento de las medidas de control integradas a los procesos de la operación diaria, así como de la observancia de los límites de exposición al riesgo.

La auditoría de las políticas y procedimientos, de la funcionalidad de los modelos y sistemas de medición de riesgos financieros utilizados y del cumplimiento de los procedimientos para llevar a cabo la medición de riesgos financieros, así como los supuestos, parámetros y metodologías utilizados en los sistemas de procesamiento de información para el análisis de riesgos financieros; fue realizada por el experto independiente, Analítica Consultores, S.A. de C.V.

A continuación, se mencionan las metodologías empleadas para la Administración de la Siefore de los diversos riesgos a los que se encuentra expuesta la Siefore:

##### a. *Del riesgo de mercado*

El riesgo de mercado se refiere a las pérdidas o minusvalías potenciales por los movimientos del mercado, ocasionada por cambios en los Factores de Riesgo, particularmente relacionados a las tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios.

Para la medición del riesgo de mercado, la Siefore tiene implementado el método de valor en riesgo (“VaR”), el cual se mide utilizando los métodos histórico y paramétrico, el método histórico, corresponde al modelo de la CONSAR a través del cual se mide el límite normativo autorizado por la CONSAR para la cartera total de la Siefore, y con el método paramétrico, se mide los límites prudenciales de la exposición al riesgo por subportafolios autorizados por el Comité de Riesgo Financiero. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el límite normativo de VaR histórico reportado por la Siefore fue de 0.3697% y 0.2834%, respectivamente, al cierre de 2018 y 2017 la Siefore no presenta posición en instrumentos derivados, por lo tanto, el diferencial de C-VaR es 0%.

Adicionalmente se realizan pruebas de cartera bajo escenarios de estrés utilizando las magnitudes de ajustes a los Factores de Riesgo equiparables a cinco crisis financieras históricas aplicados a la cartera de inversiones, con el objeto de estimar las minusvalías que sufriría la cartera de inversión bajo esos escenarios.

##### b. *Del riesgo de crédito*

Este riesgo se refiere a la potencial pérdida o minusvalía en la cartera ocasionada por la falta de pago total o parcial de una Contraparte o del emisor respecto de los compromisos establecidos en el prospecto de inversión de un Activo Objeto de Inversión.

Se utiliza el modelo de VaR de Crédito definido como la suma de la Pérdida Esperada y la Pérdida no Esperada, el cual se basa en el análisis de la calificación de los instrumentos privados incluidos en el portafolio. Mediante esta calificación y la matriz de probabilidades de transición, se estima la probabilidad de que un título “migre” a una calificación inferior, o que incurra en un incumplimiento de sus compromisos (default), adicionalmente a través del factor de recuperación correspondiente a cada nivel de calificación, es determinada la Pérdida Esperada y la Pérdida no Esperada de cada Contraparte y Emisor.



Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la exposición al riesgo de crédito calculada por la Siefore es de \$50,801 y \$12,381, respectivamente, que equivalen al 0.1512% y 0.0360% de la cartera de inversiones.

c. *Del riesgo de liquidez*

Este riesgo se relaciona con la potencial pérdida o minusvalía ocasionada por la venta anticipada o forzosa de un Activo Objeto de inversión realizada a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida, o cubierta, esta última mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente, ya sea que por falta de liquidez en los mercados los precios de los valores que pudiera vender la Siefore para hacer frente a sus obligaciones, sean significativamente inferiores a los precios de valuación utilizados.

Este riesgo es administrado manteniendo en todo momento el nivel de liquidez que le permite enfrentar sin problemas sus obligaciones diarias y las correspondientes a horizontes de tiempo en el futuro, mediante la inversión en activos con amplio mercado secundario y el menor riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la exposición al riesgo de liquidez es de \$73,265 y \$57,104, respectivamente, que equivalen al 0.2180% y 0.1662% de los activos netos respectivamente, Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Siefore no presenta posición en instrumentos derivados, por lo tanto, el Coeficiente de Liquidez es 0%.

d. *Riesgo de procesos operativos*

Es administrado considerando la pérdida potencial por el incumplimiento de políticas y procedimientos, necesarios en la gestión de la administración de las cuentas individuales de los trabajadores y la inversión de sus recursos mediante el apego a normas internas y externas por parte de Afore Inbursa.

e. *Riesgo legal*

Es administrado midiendo la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y/o judiciales desfavorables, así como la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que lleve a cabo.

f. *Riesgo tecnológico*

Es administrado midiendo la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas en los sistemas físicos e informáticos, aplicaciones de cómputo, redes y cualquier otro canal de distribución necesarios para la ejecución de procesos operativos.

## 15. Hechos posteriores

- a) Mediante oficio No. D00/100/150/2018 publicado en DOF el 13 de diciembre de 2018, se comunicó el acuerdo para que, a partir del 1 de enero de 2018, la Siefore pague a Afore Inbursa una comisión sobre saldo anual de 0.95%, la cual se aplicará al activo neto de los trabajadores.
- b) El 12 de febrero de 2019, CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso irrevocable CIB/2930, emisor de los Certificados identificados con clave de cotización “FNAIM 18”, informó al público inversionista a través la Bolsa Mexicana de Valores la autorización para amortizar de forma anticipada los Certificados y realizar una distribución por reembolso de capital a todos los tenedores de los Certificados.

Con base en lo anterior, el 28 de febrero de 2019, la Siefore recibió la liquidación de los Certificados por un importe de \$691,320. Al 31 de diciembre de 2018, la posición en el estado de situación financiera de la Siefore de Certificados ascendía a \$566,835 y se presentaba en el rubro de “Inversiones en FIBRAS”.



## **16. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros adjuntos y las notas correspondientes fueron autorizados por el Consejo de Administración para su emisión el 23 de enero de 2019 y para su emisión el 22 de marzo de 2019 por los funcionarios que los suscriben, consecuentemente éstos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Siefore, quienes pueden decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto a la Ley General de Sociedades Mercantiles. Asimismo, están sujetos a revisión por parte de la Comisión, quien podrá ordenar que los estados financieros se difundan con las modificaciones pertinentes y en los plazos que al efecto establezca, de acuerdo con lo dispuesto en la LSAR. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2018.

\* \* \* \* \*

