

**EFORRE SURTA AV2, S.A. DE C.V.**

**Estados financieros**

**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015,  
con informe de los auditores independientes**



**WIEFORTE GUERRA AVILA S.A. DE C.V.**

**Estados financieros**

**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

**Contenido:**

**Informe de los auditores independientes**

**Estados financieros:**

**Estados de flujo de efectivo**

**Estados de resultados integrales**

**Estados de cambios en el capital contable**

**Estados de flujos de efectivo**

**Nota a los estados financieros**





**EY**

Construimos un mejor mundo de negocios

Asesoría Fiscal y Legal  
Auditoría  
Control de Gestión y Recursos Humanos

Caracas, Venezuela  
Tel: +58 (0) 212 461 1000  
www.ey.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de  
Sistema SURA ASESURADORA S.A. de C.V.

### Opinión

Como resultado de los estados financieros de Sistema SURA ASESURADORA S.A. de C.V. con la sucesión Sistema SURA ASESURADORA S.A. que se presenta en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y el estado de resultados integrales de resultados en el periodo contable y en flujo de efectivo, correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen la información de las partidas contables significativas:

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de la Sistema ASESURADORA S.A. han sido preparados en todos los aspectos materiales, de acuerdo con las normas contables aplicables emitidas por las sociedades de inversión españolas fundadas de fondos para el retiro, emitido por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro de CONSAFI.

### Fundamento de la opinión

Hayamos hecho a toda nuestra conciencia de conformidad con las normas internacionales de auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad como auditores conforme a las normas de auditoría está descrita en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos representantes de la Sistema ASESURADORA S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de ética del IASBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra actividad de los estados financieros en México en virtud del "Código de Ética Profesional" instituido por el Colegio de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCF), así como los requisitos que deberán cumplir los miembros de su firma externa y los auditores externos independientes señalados en las "Disposiciones de carácter general para sociedades de inversión" emitidas por el Consejo de Normas para el Retiro, emitidas por la CONSAFI, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con estas requerimientos y con el Código de Ética del IASBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Asuntos clave de la auditoría

Las asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra opinión de los estados financieros de "para la fecha" y se describen a continuación en nuestro informe de auditoría. Hemos determinado que no existen asuntos clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.



## Responsabilidades de la Administración y de los responsables de gobierno de la Sistema AVE en relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las sociedades de inversión en capitalización de fondos para el teatro, emitido por la CUNSAF, y de control interno que la Administración considere necesario, así como de la preparación de estados financieros libres de distorsión material debido a fraudes o errores.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sistema AVE para continuar como negocio en marcha, relevante según correspondencia, las condiciones relacionadas con respecto en marcha y calificando a base completa de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene a intención de liquidar la Sistema AVE o de cesar sus operaciones, a fin de evaluar una alternativa con una más que realice la liquidación o terminación de las operaciones.

Los responsables del gobierno de la Sistema AVE son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sistema AVE.

## Responsabilidades del auditor en relación con la ausencia de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de distorsión material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA de manera detectará una distorsión material cuando existe. Las distorsiones pueden surgir por fraude o error y no serán consideradas material es si, individualmente o de forma agregada, puede prevenir o afectar decisiones que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basados en los estados financieros.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, nosotros, nuestros socios profesionales y miembros del personal de nuestra firma durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de distorsión material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión material debido a fraude es más elevada que el riesgo de una distorsión material debido a error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones de documentos, manifestaciones intencionadas erróneas o la elusión de control interno.
- Obtenemos conocimiento de control interno relevante de la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sistema AVE.






- Evaluamos la adecuación de las políticas contables utilizadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información relevante para la Administración.
- Concluimos sobre la adecuación de la utilización por la Administración, de la base contable de recursos en materia de pasados en la información financiera obtenida, con el fin de sobre el existe o no una base contable material adecuada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la exactitud de la Síntesis No2 para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere que emitamos la opinión en el marco de un informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Si se dan las condiciones futuras previstas en que la Síntesis No2 deja de ser un negocio viable en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos relevantes, cuantitativa y cualitativamente, de manera que estén en presentación razonable.

Como miembros de las resoluciones del gobierno de la Síntesis No2 en relación con, entre otros asuntos, la cancelación del momento de realización de nuestra auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier otro asunto significativo del control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También solicitamos a los responsables del gobierno de la Síntesis No2 una declaración de que hemos cumplido con todas las obligaciones de due diligence aplicables en relación con la independencia y los servicios de los hechos en las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y que no sea el caso las correspondientes salvaguardas aplicables.

El socio responsable de la auditoría de Síntesis SURA No2, S.A de C.V., al 23 de noviembre de 2016, es quien suscribe este informe.

Moctezuma, S.C.  
 Independencia 68  
 Fint 8 Mexico Global Limited  
  
 D.P.C. Daniel José Osorio Maza Osorio

Ciudad de México,  
 23 de marzo de 2017



COMPANION REPORT TO THE BOARD

FINANCIAL STATEMENTS

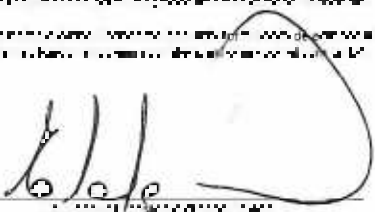
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2019

(in \$'000)

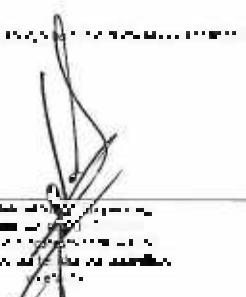
	2019		2018	
Assets				
Current assets				
Trade receivables	1,234	1,123	1,345	1,234
Trade payables	(567)	(678)	(567)	(678)
Other receivables	123	134	145	156
Other payables	(234)	(345)	(234)	(345)
Prepaid expenses	456	567	456	567
Income tax receivable	789	890	789	890
Income tax payable	(123)	(234)	(123)	(234)
Other assets	1,567	1,678	1,567	1,678
Current liabilities	(1,234)	(1,345)	(1,234)	(1,345)
Non-current assets				
Property, plant and equipment	2,345	2,456	2,345	2,456
Intangible assets	345	356	345	356
Financial assets	456	467	456	467
Financial liabilities	(567)	(578)	(567)	(578)
Other non-current assets	678	689	678	689
Other non-current liabilities	(789)	(890)	(789)	(890)
Equity				
Share capital	1,000	1,000	1,000	1,000
Reserves	1,234	1,345	1,234	1,345
Liabilities				
Current liabilities	(1,234)	(1,345)	(1,234)	(1,345)
Non-current liabilities	(567)	(578)	(567)	(578)
Equity	2,234	2,345	2,234	2,345
Liabilities	(1,801)	(1,923)	(1,801)	(1,923)
Net assets	433	422	433	422

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. General information	1	1	2. Significant accounting policies	2	2
2. Financial instruments	3	3	3. Related party transactions	3	3
3. Taxation	4	4	4. Dividends	4	4
4. Employee benefits	5	5	5. Events after the reporting period	5	5
5. Contingent liabilities and contingent assets	6	6	6. Going concern	6	6
6. Fair value measurements	7	7	7. Financial instruments and risk management	7	7
7. Financial instruments and risk management	8	8	8. Financial instruments and risk management	8	8
8. Financial instruments and risk management	9	9	8. Financial instruments and risk management	9	9
9. Financial instruments and risk management	10	10	8. Financial instruments and risk management	10	10
10. Financial instruments and risk management	11	11	8. Financial instruments and risk management	11	11
11. Financial instruments and risk management	12	12	8. Financial instruments and risk management	12	12
12. Financial instruments and risk management	13	13	8. Financial instruments and risk management	13	13
13. Financial instruments and risk management	14	14	8. Financial instruments and risk management	14	14
14. Financial instruments and risk management	15	15	8. Financial instruments and risk management	15	15
15. Financial instruments and risk management	16	16	8. Financial instruments and risk management	16	16
16. Financial instruments and risk management	17	17	8. Financial instruments and risk management	17	17
17. Financial instruments and risk management	18	18	8. Financial instruments and risk management	18	18
18. Financial instruments and risk management	19	19	8. Financial instruments and risk management	19	19
19. Financial instruments and risk management	20	20	8. Financial instruments and risk management	20	20
20. Financial instruments and risk management	21	21	8. Financial instruments and risk management	21	21
21. Financial instruments and risk management	22	22	8. Financial instruments and risk management	22	22
22. Financial instruments and risk management	23	23	8. Financial instruments and risk management	23	23
23. Financial instruments and risk management	24	24	8. Financial instruments and risk management	24	24
24. Financial instruments and risk management	25	25	8. Financial instruments and risk management	25	25
25. Financial instruments and risk management	26	26	8. Financial instruments and risk management	26	26
26. Financial instruments and risk management	27	27	8. Financial instruments and risk management	27	27
27. Financial instruments and risk management	28	28	8. Financial instruments and risk management	28	28
28. Financial instruments and risk management	29	29	8. Financial instruments and risk management	29	29
29. Financial instruments and risk management	30	30	8. Financial instruments and risk management	30	30
30. Financial instruments and risk management	31	31	8. Financial instruments and risk management	31	31
31. Financial instruments and risk management	32	32	8. Financial instruments and risk management	32	32
32. Financial instruments and risk management	33	33	8. Financial instruments and risk management	33	33
33. Financial instruments and risk management	34	34	8. Financial instruments and risk management	34	34
34. Financial instruments and risk management	35	35	8. Financial instruments and risk management	35	35
35. Financial instruments and risk management	36	36	8. Financial instruments and risk management	36	36
36. Financial instruments and risk management	37	37	8. Financial instruments and risk management	37	37
37. Financial instruments and risk management	38	38	8. Financial instruments and risk management	38	38
38. Financial instruments and risk management	39	39	8. Financial instruments and risk management	39	39
39. Financial instruments and risk management	40	40	8. Financial instruments and risk management	40	40
40. Financial instruments and risk management	41	41	8. Financial instruments and risk management	41	41
41. Financial instruments and risk management	42	42	8. Financial instruments and risk management	42	42
42. Financial instruments and risk management	43	43	8. Financial instruments and risk management	43	43
43. Financial instruments and risk management	44	44	8. Financial instruments and risk management	44	44
44. Financial instruments and risk management	45	45	8. Financial instruments and risk management	45	45
45. Financial instruments and risk management	46	46	8. Financial instruments and risk management	46	46
46. Financial instruments and risk management	47	47	8. Financial instruments and risk management	47	47
47. Financial instruments and risk management	48	48	8. Financial instruments and risk management	48	48
48. Financial instruments and risk management	49	49	8. Financial instruments and risk management	49	49
49. Financial instruments and risk management	50	50	8. Financial instruments and risk management	50	50
50. Financial instruments and risk management	51	51	8. Financial instruments and risk management	51	51
51. Financial instruments and risk management	52	52	8. Financial instruments and risk management	52	52
52. Financial instruments and risk management	53	53	8. Financial instruments and risk management	53	53
53. Financial instruments and risk management	54	54	8. Financial instruments and risk management	54	54
54. Financial instruments and risk management	55	55	8. Financial instruments and risk management	55	55
55. Financial instruments and risk management	56	56	8. Financial instruments and risk management	56	56
56. Financial instruments and risk management	57	57	8. Financial instruments and risk management	57	57
57. Financial instruments and risk management	58	58	8. Financial instruments and risk management	58	58
58. Financial instruments and risk management	59	59	8. Financial instruments and risk management	59	59
59. Financial instruments and risk management	60	60	8. Financial instruments and risk management	60	60
60. Financial instruments and risk management	61	61	8. Financial instruments and risk management	61	61
61. Financial instruments and risk management	62	62	8. Financial instruments and risk management	62	62
62. Financial instruments and risk management	63	63	8. Financial instruments and risk management	63	63
63. Financial instruments and risk management	64	64	8. Financial instruments and risk management	64	64
64. Financial instruments and risk management	65	65	8. Financial instruments and risk management	65	65
65. Financial instruments and risk management	66	66	8. Financial instruments and risk management	66	66
66. Financial instruments and risk management	67	67	8. Financial instruments and risk management	67	67
67. Financial instruments and risk management	68	68	8. Financial instruments and risk management	68	68
68. Financial instruments and risk management	69	69	8. Financial instruments and risk management	69	69
69. Financial instruments and risk management	70	70	8. Financial instruments and risk management	70	70
70. Financial instruments and risk management	71	71	8. Financial instruments and risk management	71	71
71. Financial instruments and risk management	72	72	8. Financial instruments and risk management	72	72
72. Financial instruments and risk management	73	73	8. Financial instruments and risk management	73	73
73. Financial instruments and risk management	74	74	8. Financial instruments and risk management	74	74
74. Financial instruments and risk management	75	75	8. Financial instruments and risk management	75	75
75. Financial instruments and risk management	76	76	8. Financial instruments and risk management	76	76
76. Financial instruments and risk management	77	77	8. Financial instruments and risk management	77	77
77. Financial instruments and risk management	78	78	8. Financial instruments and risk management	78	78
78. Financial instruments and risk management	79	79	8. Financial instruments and risk management	79	79
79. Financial instruments and risk management	80	80	8. Financial instruments and risk management	80	80
80. Financial instruments and risk management	81	81	8. Financial instruments and risk management	81	81
81. Financial instruments and risk management	82	82	8. Financial instruments and risk management	82	82
82. Financial instruments and risk management	83	83	8. Financial instruments and risk management	83	83
83. Financial instruments and risk management	84	84	8. Financial instruments and risk management	84	84
84. Financial instruments and risk management	85	85	8. Financial instruments and risk management	85	85
85. Financial instruments and risk management	86	86	8. Financial instruments and risk management	86	86
86. Financial instruments and risk management	87	87	8. Financial instruments and risk management	87	87
87. Financial instruments and risk management	88	88	8. Financial instruments and risk management	88	88
88. Financial instruments and risk management	89	89	8. Financial instruments and risk management	89	89
89. Financial instruments and risk management	90	90	8. Financial instruments and risk management	90	90
90. Financial instruments and risk management	91	91	8. Financial instruments and risk management	91	91
91. Financial instruments and risk management	92	92	8. Financial instruments and risk management	92	92
92. Financial instruments and risk management	93	93	8. Financial instruments and risk management	93	93
93. Financial instruments and risk management	94	94	8. Financial instruments and risk management	94	94
94. Financial instruments and risk management	95	95	8. Financial instruments and risk management	95	95
95. Financial instruments and risk management	96	96	8. Financial instruments and risk management	96	96
96. Financial instruments and risk management	97	97	8. Financial instruments and risk management	97	97
97. Financial instruments and risk management	98	98	8. Financial instruments and risk management	98	98
98. Financial instruments and risk management	99	99	8. Financial instruments and risk management	99	99
99. Financial instruments and risk management	100	100	8. Financial instruments and risk management	100	100

  
 Director  
 Name  
 Position

  
 Director  
 Name  
 Position

  
 Director  
 Name  
 Position



SIEFORE SURA 492 S.A. DE C.V.

Estados de resultado Integral


En miles de pesos:

(Veras 1 y 2)


	Por los años terminados el	
	2018	2019
Ingresos por la venta de valores	\$ 59,006	\$ 13,600
Ingresos de dividendos, primas y de otros	6,856	1,612
Egresos por comisiones y otros productos	26	19
<b>Ingresos netos</b>	<b>65,836</b>	<b>15,203</b>
Costo de ventas de valores	58,893	13,740
Servicios financieros (Nota 5)	1,675	22
Gastos generales	-	4
Pérdidas sobre inversiones de valores a entregar	1,009	249
<b>Egresos netos</b>	<b>61,587</b>	<b>13,785</b>
<b>Resultado antes de partidas integrales</b>	<b>4,249</b>	<b>1,418</b>
Otros resultados integrales:		
- Gasto	725	106
<b>Resultado Integral del ejercicio</b>	<b>\$ 3,524</b>	<b>\$ 1,312</b>

Los otros resultados son parte integral de los estados financieros.

Las presentaciones relativas a transferencias no sido hechas de acuerdo con las reglas de equidad de cuentas establecidas por el Banco Nacional de México y bajo la entera responsabilidad de los signatarios, funcionarios que suscriben, así como de el emisor.

  
 Roberto Salazar, Director General  
 Director General de Valores  
 del Banco Nacional de México, S.A. de C.V.

  
 Roberto Salazar, Director General  
 Director General de Valores  
 del Banco Nacional de México, S.A. de C.V.

  
 Roberto Salazar, Director General  
 Director General de Valores  
 del Banco Nacional de México, S.A. de C.V.



**SITIO PASTORAL S.A. S.p.A. (C.V.)**

**Estado de resultados a fecha cerrada**

El presente estado de resultados corresponde al mes de Julio 2011

**Código de Información:**

**01-001-0010**

		<b>Capital propio</b>			<b>Capital prestado</b>		<b>Total (100%)</b>	
Q	%	Capital social	Reserva de utilidades	Reserva de depreciación	Deudas del proveedor	Deudas del proveedor	Total	Cambio
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0
100	100%	100000	0	0	0	0	100000	0

Se declara que el presente estado de resultados es el resultado de las operaciones realizadas durante el mes de Julio 2011 y que el mismo fue elaborado de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en el país.

El presente estado de resultados es el resultado de las operaciones realizadas durante el mes de Julio 2011 y que el mismo fue elaborado de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en el país.

El presente estado de resultados es el resultado de las operaciones realizadas durante el mes de Julio 2011 y que el mismo fue elaborado de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en el país.

**Estado de resultados para el mes de Julio 2011**

Este documento es el resultado de las operaciones realizadas durante el mes de Julio 2011 y que el mismo fue elaborado de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en el país.

**Dr. Francisco Antonio Torres Torres**  
 Director General  
 que se declara responsable del presente estado de resultados

**Dr. Francisco Antonio Torres Torres**  
 Director General  
 que se declara responsable del presente estado de resultados





**SOLISOL SOLUCIONES S.A. DE C.V.**

**Estado de flujos de efectivo**


**(Fracción trimestre terminado)**

**(Meses 1 y 2)**


	<b>Por millones de pesos</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Activación:</b>		
Por adquisición de edificios a crédito	1,400	840
Por adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo de oficina y otros activos tangibles a crédito	200	120
Por adquisición de inmuebles	21	7
	<u>1,621</u>	<u>967</u>
<b>Cancelaciones de pasivos de operación:</b>		
Por pago de obligaciones financieras	122	1,700
Por pago de impuestos sobre el patrimonio, Impuesto sobre el Impuesto del Valor Agregado y del Impuesto sobre el Ingreso de las Personas, en los meses de noviembre y diciembre	(3,051.40)	(1,000.00)
Por pago de impuestos sobre el patrimonio, Impuesto sobre el Impuesto del Valor Agregado y del Impuesto sobre el Ingreso de las Personas, en los meses de noviembre y diciembre	(61,787.00)	(50,780.00)
Por pago de impuestos sobre el patrimonio, Impuesto sobre el Impuesto del Valor Agregado y del Impuesto sobre el Ingreso de las Personas, en los meses de noviembre y diciembre	(35,426.00)	(1,200.00)
Por pago de impuestos	121	-
Por pago de impuestos	91	10
Por pago de impuestos	0	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(138,262.40)</b>	<b>(58,260.00)</b>
<b>Financiamiento:</b>		
Incremento neto del capital por acciones emitidas y otros de la clase "Acciones Ordinarias"	150,000	70,000
Flujos netos de actividades de financiamiento	<u>150,000</u>	<u>70,000</u>
<b>Impacto de cambios en las cuentas de:</b>		
Depositos bancarios	90	90
Depositos de clientes por vender	0	-
Depositos de proveedores	\$ 200	\$ 20

Las cifras aquí presentadas han sido auditadas por los auditores independientes

Los datos aquí presentados fueron preparados por el personal de contabilidad de la empresa y no han sido auditados por el personal de la firma de auditoría independiente. Los datos aquí presentados son los datos de la empresa y no los datos de la firma de auditoría independiente.

  
 Sr. Gerente de Contabilidad y Finanzas  
 Director General  
 Por la Dirección General de Contabilidad y Finanzas  
 Sr. Gerente de Contabilidad y Finanzas

  
 C.P.C. Sr. Gerente de Contabilidad y Finanzas  
 Sr. Gerente de Contabilidad y Finanzas  
 Declaro haber leído y aprobado el contenido de este documento.  
 Sr. Gerente de Contabilidad y Finanzas

  
 Sr. Gerente General  
 Sr. Gerente General  
 Declaro haber leído y aprobado el contenido de este documento.  
 Sr. Gerente General



## SIEFORE SURA AV2, S.A. DE C.V.

### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras en miles de pesos, excepto precio de acción y tipos de cambio.

#### 1. Organización y autorización de estados financieros

##### a) Objeto social

Siefore SURA AV2, S.A. de C.V. (en lo sucesivo, Siefore AV2), se constituyó el 7 de julio de 2014 como una Sociedad de Inversión Adicional para Ahorro voluntario de corto plazo de conformidad con la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (en lo sucesivo, LSAR).

El objeto social de Siefore AV2, es invertir en valores y documentos autorizados, los recursos que proceden de los cuentas individuales de los trabajadores, afiliados a Afore SURA, S.A. de C.V. (en lo sucesivo, Afore SURA), conforme a las reglas de carácter general expedidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (en lo sucesivo, CNSAR).

##### b) Contratación

Siefore AV2 no tiene personal propio, por lo que su administración y operación se encuentra a cargo de Afore SURA.

Los servicios de administración y operación que le brinda diariamente a Siefore AV2 son contratados por Afore SURA, quien de conformidad con el SAT, es responsable de cubrir todos los gastos de mantenimiento, organización y demás necesarios para la operación de las Sieforas que administra.

##### c) Autorización de los estados financieros

El periodo de operaciones de la Siefora AV2 y el ejercicio fiscal, comprenden del 1 de enero al 31 de diciembre.

Los estados financieros que se exponen y sus notas fueron aprobados por el Lic. Enrique Ernesto Suárezano Palacios y por el Lic. Luis Gabriel Vilagómez Sifuentes, ambos miembros del CG de fecha de 2017. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración y la Asamblea General de Accionistas, órganos que tienen la facultad de modificarlos. En el proceso de preparación de los estados financieros, se considerarán los eventos posteriores ocurridos hasta esta fecha.

La CNSAR dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, al revisar los estados financieros de Siefore AV2, puede ordenar las modificaciones o correcciones en el mismo de que existan hechos que a su juicio considere relevantes para su publicación.

3.

#### f) Eventos relevantes

- Nuevas disposiciones contables por parte de la CONSAF

El 3 de junio de 2015 se publicaron en el Diario Oficial de la Federación (DOF), las disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, las cuales establecen nuevas reglas de agrupación y presentación de los estados financieros. Las presentes disposiciones dejan sin efecto las disposiciones anteriores publicadas en julio 2012 y toda disposición emitida por la CONSAF que resulte contraria a dichas disposiciones.

Conforme a estas disposiciones, las plus (o más) veces registradas en los resultados de ejercicio deberán presentarse dentro del rubro de otros resultados integrales.

Por otra parte, en los casos no previstos en la guía contable de operaciones para Sociedades de Inversión, conforme a las disposiciones publicadas el 3 de junio de 2015, estas notas e índices financieros revelarán el método contable aplicado, los hechos en torno al evento, la normalidad considerada, la cual deberá ajustarse a las Normas de Información Financiera Mexicanas y superiormente a la prevista en las Normas Internacionales de Información Financiera, y el impacto en el registro contable.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Síntere A22, no empleó criterios no previstos en la guía contable que requieren ser revelados en estas notas a los estados financieros.

Asimismo, estas disposiciones requieren a la Síntere A22, a publicar en su página electrónica de Internet, los estados financieros básicos tanto en dichamonedas, sus notas, así como el dictamen realizado por el auditor externo independiente dentro de los 90 días naturales siguientes al cierre de ejercicio.

- Cambios en normalidad

#### Disposiciones de carácter general en materia financiera.

En agosto de 2015, se publicaron en el DOF, las disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, entraron en vigor el 1 de enero de 2016, las cuales establecen políticas, en las regulaciones procedencia y de administración de riesgos, así como los requerimientos mínimos a los que deberán sujetarse las Administradoras de Fondos para el Retiro y las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro en la administración de las inversiones que realicen con los recursos de los Trabajadores. Las disposiciones anteriores, no tener efectos en la situación financiera al en los resultados de Síntere A22.

## Régimen de Inversión

En mayo de 2014, se emitieron modificaciones a las disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las SIFROFIS. Las disposiciones anteriores no tiene efectos en la situación financiera, ni en los resultados de la Sefora AvZ.

## 2. Políticas y prácticas contables

Las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por Sefora AvZ para la preparación de sus estados financieros se describen a continuación.

### a) Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las Seforas, el cual comprende normas particulares de reconocimiento, cuantificación, presentación y revelación emitidas por el CONSAF, los cuales a su vez son específicos de los estados financieros. En algunos aspectos, la Sefora AvZ, se ha basado a la aplicación de los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), emitidos por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (AMC/NIF).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Sefora AvZ no emitió criterios no previstos en la que contable que requieren ser revelados en estos folios de los estados financieros.

El marco normativo contable aplicable a las Seforas, relativas a la emisión de los estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en miles de pesos, siendo esta la moneda funcional de la Sefora AvZ.

### b) Registro de operaciones

Las operaciones realizadas por Sefora AvZ, se registran en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha en que se realizan.

### c) Estimaciones y supuestos significativos

La preparación de los estados financieros de Sefora AvZ, requiere de la administración hacer juicios, estimaciones y supuestos que afectan al valor y las revelaciones sobre algunos de los rubros de los estados financieros. La incertidumbre sobre los supuestos y estimaciones clave utilizadas podría originar resultados que requieren un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en períodos futuros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Sefora AvZ no ha realizado operaciones con entidades no cotizadas.

4.

Sicfore AVZ Loss es,os el puestas y estimaciones sobre conformar sus acciones a la fecha de preparación de los estados financieros. Las circunstancias y supuestos existentes, pueden modificarse debido a cambios o incertidumbres más allá del control de Sicfore AVZ. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

#### d) Disponible

El disponible esta representada principalmente por depósitos bancarios en pesos mexicanos los cuales se registran a su valor nominal.

A 31 de diciembre de 2014 y 2015, no tiene la cambio balladas en la valoración inicial \$20,6134 y \$17,2487 pesos por dólar americano, respectivamente.

A la fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio correspondiente a las cuentas antes mencionadas es: 1 dólar = \$18,8822 pesos por dólar americano.

#### e) Inversiones

Las inversiones en valores se reconocen originalmente a su costo de adquisición y se presentan en el libro de estado de situación financiera que corresponde de acuerdo de las características de los instrumentos. Los rendimientos generados por dichas inversiones se reconocen en el resultado de ejercicio al momento de devengarse. Las inversiones se valúan diariamente a su valor de mercado, el cual es equivalente a su valor razonable, tomando como base las tarifas actualizadas proporcionadas por un proveedor de precios autorizado por la Comisión Nacional de Valores y de Valores.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2015, Sicfore AVZ utilizó para la valoración de las inversiones en valores, los precios proporcionados por Proveedor Informativo de Precios, S.A. de C.V. (en la sucesión, PIP).

La diferencia entre el costo de adquisición más los intereses devengados y el valor de mercado de la inversión, se reconoce simultáneamente en el activo y en el patrimonio contable como una plusvalía o minusvalía, según corresponda. Al momento de enajenación o amortización de capital, o al vencimiento de las inversiones, se cancela la plusvalía o minusvalía reconocida en el activo contable y se reconoce en el estado de resultados el costo de venta de la operación. Se utiliza el método de costo promedio. El ingreso correspondiente (precio de venta o cobro de capital) se reconoce como ingreso en el estado de resultados en el libro de ventas correspondientes al tipo de instrumento.

#### f) Operaciones de reparto

En la fecha de concertación de las operaciones de reparto, se reconoce a un lado de las cuentas obtenidas de la operación, dentro de las cuentas por pagar.

En las operaciones de reporte se registra una costo de activo y una pasiva por el precio pagado al inicio, en tandas posteriormente al costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el devengamiento de intereses cobrados y pagados, respectivamente. La pasiva de activo representa el derecho a recibir el precio al vencimiento, en tanto que, la pasiva pasiva representa el compromiso futuro de regresar la propiedad de los valores objeto de la operación.

Para efectos de presentación en el estado de situación financiera, se compensa la costo de activo y pasiva de las operaciones, el saldo deudor o acreedor se presenta en el activo, en el rubro "Inversión en Instrumentos de Deuda con Retardo".

#### g) Precio de las acciones propias

El precio de las acciones de Sietra AYZ, es determinado típicamente como resultado de división del activo neto (activo total menos el pasivo neto) entre el número de acciones en circulación. El precio de las acciones de Sietra AYZ, también es determinado de forma paralela por una sociedad valuadora independiente denominada CAE, S.A. de C.V. con base en la información financiera misma proporcionada por Sietra AYZ.

#### h) Prima en venta de acciones

La diferencia entre el valor nominal de las acciones y su valor de mercado al momento de su colocación o redención se reconoce como una prima o descuento en venta de acciones, según corresponda. En caso de redención en prima, sobre la diferencia entre el valor de mercado y el valor nominal, se reconoce un saldo de prima en venta de acciones.

Las acciones propias redimidas a los titulares son el resultado del capital social pagado en la misma forma de su colocación y son preparadas a acciones en tesorería.

#### 3) Costo de venta de las inversiones en valores

El costo de venta de los instrumentos enajenados se determina bajo el sistema de costos promedio ponderado.

#### 3) Valores entregados en custodia

Las inversiones en Instrumentos Financieros (excepto las aportaciones para Instrumentos Financieros Derivados - Fideicomisos) y las operaciones en reporte con requeridas y exoneradas en cuentas de orden, los cuales, para efectos de presentación en los estados financieros, son valuadas de acuerdo con las disposiciones señaladas en el inciso c) anterior y se encuentran custodiadas para su custodia en la Sociedad de Depósito (S.C. Incoval, S.A. de C.V.) actuando como intermediario, o seriales de custodia de una institución de crédito para Instrumentos Financieros negociados en mercados nacionales e internacionales.

A partir del 3 de agosto de 2012, la Sietra contrató los servicios de custodia con HSBC México S de RL de CV, en la que Citibank dejó de prestar estas servicios.

6.

**k) Gastos por comisiones**

Sifinra AVZ, paga comisiones a Afere SURA por la administración de los fondos de retiro para el retiro. La comisión se determina aplicando un porcentaje autorizado por la CONSAR sobre los saldos de las administradas (saldos netos) y se deduce de las cuentas adelantadas de los trabajadores, reconociéndose adicionalmente como un gasto común que se genera a la Afere, cuya liquidación se realiza al día hábil siguiente. En caso de que en los días hábiles posteriores a la fecha de reporte, se redujera la comisión con el porcentaje a esos días hábiles.

La comisión se reconoce en los resultados del ejercicio por el rubro Comisiones sobre saldos y es pasivo en el rubro Provisiones para gastos del estado de situación financiera.

**l) Resultado integral**

El resultado integral es la suma de la utilidad o pérdida neta del ejercicio, y otras ganancias integrales (GPI), de cuentas correspondientes a ingresos, egresos y costos pendientes de realización, y que se reconocen directamente en el capital contable y que no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones de capital. De conformidad con CONSAR el estado de resultado integral incluye también el efecto en plus/mínus relacionado con las transacciones de retroceso de dividendos por anticipación. Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2015, el resultado integral se conforma por el resultado de operación y la variación de las ganancias o pérdidas de las inversiones de un año a otro.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2015, la plusvalía o minusvalía asociada de las inversiones se presenta en el balance general dentro del capital contable.

**m) Nuevos pronunciamientos contables**

Las modificaciones que generar cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros y que entrarán en vigor para los ejercicios que se inician a partir del 1 de enero de 2016, aplicables a Sifinra AVZ, son las siguientes:

- NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo, y NIF B-2, Estados de flujos de efectivo

Se modificó el NIF C-1 Efectivo y equivalentes de efectivo y la A-1-2a Estados de flujos de efectivo para precisar que la categoría de efectivo consista en la moneda extranjera y para precisar en la definición de activos de efectivo que éstos corresponden a inversiones que se mantienen para hacer frente a compromisos de corto plazo. También se cambió el término inversiones de corto plazo por instrumentos financieros de alta liquidez, por considerarse más claro. Dichas modificaciones se realizaron con la finalidad de que las definiciones estén en el mismo sentido que es que establece la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7, Estado de Flujos de Efectivo.



Respecto de la valoración del efectivo y equivalentes de efectivo, se realizaron algunas modificaciones a la NIIF 7, Efectivo y equivalentes de efectivo, para precisar sus alcances y los equivalentes de efectivo, al ser manejados instrumentos financieros, debían valorarse a su valor razonable en su reconocimiento inicial y los instrumentos de alta liquidez deben valorarse de acuerdo con la norma de instrumentos financieros.

La adopción de esta Mejora no tuvo efectos en los estados financieros de la Sifone AV2.

#### Aplicables en 2018

A continuación se comentan lo más relevante de los pronunciamientos que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2018, pero que permitirán su aplicación anticipada, a partir de 1 de enero de 2018:

**NIIF 7-2, Inversión en Instrumentos Financieros:** Se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en instrumentos financieros para obtener flujo de efectivo, que queda ser el obtener el rendimiento conectado con un instrumento financiero, por el costo de rendimientos conexos que se vende o el obtener utilidades por un compromiso, con objeto de clasificar los diversos instrumentos financieros. El grado de actividad financiera presenta por separado los instrumentos financieros en el activo corriente o no corriente, su riesgo principal es de crédito o de mercado, o de ambas, de acuerdo con la estrategia de la entidad. Se eliminan las categorías de instrumentos conservados a largo plazo y disponibles para la venta.

La administración de Sifone AV2, está en proceso de analizar los efectos que tendrá en los estados financieros y valoración de la misma anterior.

### 3. Régimen de inversión

De conformidad con las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen de Inversión que debe cumplirse las Biotras y Biotras en el periodo que terminó el 31 de diciembre de 2015 (en lo sucesivo, las Disposiciones) emitidas por la CONSAR, Sifone AV2 deberá tener los recursos que administra invertidos en instrumentos de deuda, depósitos a la vista en pesos, valores extranjeros (EFAS) (tanto en valores emitidos por el extranjero que se califique a la categoría de bienes inmuebles), instrumentos protegidos contra la inflación, mercancías como metales de alta pureza o instrumentos estructurados y otros (dependiendo principalmente al tipo de valor, riesgo y su calidad o calidad), así como los límites de inversión establecidos en dichas Disposiciones. Adicionalmente, puede realizar operaciones autorizadas para garantizar las transacciones realizadas con instrumentos financieros conservados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Sifone AV2 cumple con su régimen de inversión.

### Diversificación de la cartera

Sistore AV2 debe observar los siguientes límites contenidos en el régimen de inversión establecido en las Disposiciones.

#### Riesgos de mercado y liquidez

Mantener un límite máximo de valor en riesgo (VaR) de 0.20% del activo administrado, así como un máximo de 0.20% en el crecimiento de valor en riesgo condicional (diferencia en el valor en riesgo condicional de la cartera y el valor en riesgo condicional de una sola posición) y el valor en riesgo condicional de una sola posición en el período de las posiciones en derivadas, así como un coeficiente de liquidez de 80%

#### Riesgo por emisor y/o contraparte

La inversión en Instrumentos de deuda y valores extranjeros de países emitidos, avalados o aceptados por el mismo emisor, como ser de hasta el 5% del activo total, se rige como de las calificaciones de los Instrumentos Financieros estructurados en las Disposiciones vigentes, según corresponda con la nacionalidad del emisor y la divisa en que se denominan e instrumenta el financiamiento. Así mismo, la inversión en obligaciones subordinadas no convertibles, bajo las características establecidas y calificaciones previstas en las Disposiciones, no puede exceder del 1% del activo total de Sistore AV2.

Puede adquirir el valor que sea mayor entre \$400,000 y el 0.5% de su activo neto en instrumentos de deuda, valores extranjeros de deuda o instrumentos bursátiles de una misma emisora.

#### Límites por clase de activo

La inversión en valores extranjeros de deuda está limitada a 30% de los activos netos de Sistore AV2; hasta el 5% de los activos puede ser inversión en Instrumentos de corto variable; la inversión en instrumentos de inversión de corto plazo en divisas podrá sumarse hasta el 10% del activo total. Dentro de este último límite podrá acumularse el valor de mercado de los contratos abiertos con derivados cuyo subyacente sean divisas, así como el valor a mercado de los recibos y préstamos de valores denominados en divisas. La inversión en instrumentos bursátiles no podrá exceder del 10% y en instrumentos estructurados del 5% (CIBRAS, PFTs, entre otros) de los activos totales.

Así mismo, el límite mínimo de inversión en activos financieros que asegure un rendimiento igual o superior a la inflación en México para Sistore AV2 deberá ser del 51% de los activos totales.

#### Conflicto de interés

Puede invertir hasta el 1% del activo total en acciones objeto de inversión similares, avaladas o aceptadas por Sistore relacionadas entre sí y/o en Instrumentos de entidades que mantengan una patrimonial con Afara Sura.

## Vehículos y contratos

A Sifone AV2 le están permitidos las inversiones en mercados y derivados y las demás inversiones permitidas por el CONSAF en las Bases para Sifone AV1 y aprobadas por el Comité de Riesgos.

A 31 de diciembre de 2016, Sifone AV1 cuenta con el régimen de inversión:

### a) Inversión de recursos provenientes de los Trabajadores del ISSSTE

Tratándose de los recursos captados por el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) que pertenecen al banco que operó el PENS OI ISSSTE a las transacciones que cubren porque sus recursos fueron administrados por Afere SURA (enero 2012), éstos deben invertirse en cuentas de Banco de México (Banxico), mismas que serán mantenidas en su base por la asociación de valores de la herramienta de auditoría Bancizo.

## 4. Inversiones

### a) Cartera de valores

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cartera de valores se integra como sigue:

Instrumentos	2016		2015		Valor nominal
	Cuota	Costo	Utilidad del negocio	Plus (menos) valor	
<b>Inversión en instrumentos de deuda</b>					
Banxico	1,400	\$ 40	0	0	40
Titulaciones	1,400	4,650	0	1,917	5,567
					5,607
<b>Inversión en instrumentos de deuda emitidos por el Banco de México en pesos y dólares</b>	1,000,000	98,000	24	1,014	99,014
<b>Inversión en instrumentos de deuda emitidos por el Banco de México en pesos y dólares</b>	1,000,000	98,000	24	1,014	99,014
<b>Inversión en instrumentos de deuda por parte de Banxico</b>	200,000	20,000	0	0	20,000
		<u>\$ 128,000</u>	<u>24</u>	<u>1,014</u>	<u>129,014</u>

Instrumentos	2016		2015		Valor nominal
	Ti. de	Costo	Utilidad del negocio	Plus (menos) valor	
<b>Inversión en valores de renta variable</b>					
Banxico	1,000	\$ 40	0	0	40
Titulaciones	1,000	1,200	0	60	1,240
		<u>1,240</u>		<u>60</u>	<u>1,300</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda emitidos por el Banco de México en pesos y dólares</b>	10,000	10,000	0	0	10,000
<b>Inversión en instrumentos de deuda emitidos por el Banco de México en pesos y dólares</b>	10,000	10,000	0	0	10,000
<b>Inversión en instrumentos de deuda por parte de Banxico</b>	10,000	10,000	0	0	10,000
		<u>4,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,000</u>
		<u>\$ 15,640</u>	<u>24</u>	<u>1,014</u>	<u>16,674</u>

10.

a) Calificación de la cartera de inversión

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la calificación de la cartera de inversión de Sifare AV1, otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. es Baa1/AAA.

c) Vencimiento de las inversiones

A continuación se muestran los vencimientos de las inversiones, a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016		2015	
	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
<b>Instrum. de deuda:</b>				
Honda - México	\$ 78,560	\$ 79,700	\$ 14,107	\$ 14,163
Entre otros y otros días	88,065	90,106	34,612	24,790
Entre otros y otros días	15,333	14,900	11,145	15,000
	<u>\$ 181,958</u>	<u>\$ 184,706</u>	<u>\$ 59,864</u>	<u>\$ 53,953</u>
<b>Instrumentos</b>				
Instrum. en bolsa de renta variable		\$ 5,880		\$ 5,100
		<u>\$ 187,149</u>		<u>\$ 59,113</u>

La información anterior se determinó con base en los vencimientos consignados en los valores. Los vencimientos reales pueden ser diferentes debido a que algunas posiciones pueden ser amortizadas por el emisor antes o después de las fechas por Sifare AV1 antes de su vencimiento.

5. Partes relacionadas

a) Contratos

Sifare AV2 contrata servicios administrativos y de operación con Alore Sura de conformidad con la regulación vigente. Los contratos más importantes que se tienen celebrados, se describen a continuación:

- Distribución y recepción de las acciones representativas del capital social de Sifare AV2. Los gastos inherentes por los servicios prestados a Sifare AV2 son por cuenta de Alore Sura.

- Prestación de servicios de registro de compañías, administración y manejo de las cuentas de valores, incluyendo el compra y venta de los mismos. Afore Sure cobra a los trabajadores a través de Fefore AYZ. Una comisión diaria sobre el valor de los activos netos diarios, la Sefora se obliga estrictamente a ejecutar las instrucciones del Comité de Inversión de Sefora AYZ. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el porcentaje común es de 2.33%.

#### b) Saldos y operaciones

Las comisiones por administración pendientes de pago a Afore Sure a 31 de diciembre de 2016 y 2015, recaudadas en el mes Provisionales para gastos de estado de situación financiera, ascienden a \$21 y \$15, respectivamente. En los ejercicios de 2016 y 2015, los gastos por comisiones pagados recaudados en el rubro Comisiones sobre toda del estado de resultados ascienden a \$1,675 y \$425, respectivamente.

### 5. Capital contable

#### a) Capital social autorizado

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social autorizado asciende a 510,000,000 acciones, de las que está representado por 10,000,000,000 acciones, con valor nominal de \$1 (pesos cada una).

Las principales categorías de capital social de Sefora AYZ se describen a continuación:

##### • Clase sin derecho a retiro

Representa la aportación de Afore Sure para la constitución de Sefora AYZ. En ningún caso el patrimonio accionario de Afore Sure podrá ser menor al 99% del capital autorizado. Esta porción del capital corresponde a la clase "A", la cual confiere derecho a voto y únicamente puede ser suscrita por Afore Sure y sus portadoras. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital mínimo fue pagado asciende a \$100 y en ningún caso podrá ser inferior a este monto y está representado por 100,000 acciones.

##### • Variable de la reserva especial de Afore Sure

Está representada por 1,000,000,000 de acciones clase I, serie "A", con derecho a voto y deben ser suscritas por Afore Sure. Se reconocen en este rubro las aportaciones que realiza Afore Sure con sus recursos con el propósito de cumplir con las disposiciones en vigor, respecto a la constitución de la reserva especial (creación mínima en acciones que deben mantener en las Seforas que administran) y sus excedentes (inversión en Sefora).

##### • Variable de los trabajadores

Está representada por 9,990,000,000 de acciones clase II serie "B", con voto limitado y deben ser suscritas únicamente por los miembros aportados por trabajadores afiliados a Afore Sure.

12.

#### b) Integración del capital contable

A la fecha de cierre de 2016 y 2015, las acciones en circulación que representan el capital social de Sifore AVZ se integran como sigue:

	2016	2015
Número de acciones en circulación:		
Capital social fijo sin derecho a voto	\$ 100,000	\$ 100,000
Capital social variable de la reserva especial	25,813,473	25,815,474
Capital social variable de los propietarios	158,163,180	37,857,684
Total acciones	184,104,653	63,673,158
Precio por acción (pesos)	\$ 1,071,799	\$ 1,029,614
Total capital contable	\$ 197,323	\$ 66,264

A la fecha de emisión de los estados financieros el precio de la acción ascendió a \$1,062,720 (pesos).

#### 7. Régimen fiscal

De conformidad con la Ley del Impuesto sobre la Renta (LIR) vigente para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, las Sifores no son contribuyentes de esta impuesto, por tal motivo Sifore AVZ no constituye provisiones de IR.

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

##### a) Política

Administrar prudentemente los recursos de los instrumentos registrados e incrementar el valor de fondo para el FIC 5136, procurando en todo momento obtener los mejores rendimientos ajustados por riesgo.

##### b) Metodologías

###### - Riesgo de mercado

Es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que incidirán sobre la valoración de las posiciones. La exoneración de impuestos, tipos de cambio e índices de precios, entre otros.

El riesgo de mercado de la AFORZ se cuantifica a partir del Diferencial de Valor en Riesgo Condicional de mercado el cual se calcula dentro de la institución utilizando la metodología de Diferencial de CVaR (ver Anexo L de las Disposiciones generales para establecer el régimen de inversión de CONSAF). Se utiliza un horizonte de tiempo de un día y un nivel de confianza del 95% tomando las dos colas de la distribución.

El VaR de mercado representa, grosso modo, el monto máximo que puede perder el valor de un portafolio en un día con una probabilidad de 95% en el caso del VaR histórico. Cabe mencionar que el modelo VaR histórico se determina a partir de las variaciones de las últimas 1000 días de los precios de los activos que conforman la cartera.

El VaR Condicional o CVaR se define como el promedio de las piores 2% observaciones históricas del VaR de mercado, calculado con la metodología de VaR (ver Anexo I de las Disposiciones generales que establecen el régimen de inversión de CONAFTO).

El diferencial de CVaR se define como la el VaR Condicional de portafolio menos el VaR Condicional del portafolio sin derivados.

#### - Riesgo de crédito

Es la pérdida potencial por la falta total o parcial de pago por la parte del emisor de los valores; también se puede producir por el incumplimiento de requerir de inversión derivado de la disminución de la calificación de algún título emitido a la entidad.

#### - Riesgo de liquidez

Es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos injustos para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta merced a la existencia de una posición con una exigencia.

El riesgo de liquidez de la AFOFE se cuantifica a partir del Coeficiente de Liquidez, el cual se calcula dentro de la Institución, usando la metodología de Coeficiente de Liquidez (ver Oficio BANC/120/17427/2017 de las Actuaciones adoptadas en la sesión Ordinaria XXIX del CAFO).

El Coeficiente de Liquidez representa, grosso modo, los posibles requerimientos de liquidez que pueden enfrentar la SIFUCI con la operación de instrumentos derivados respecto a los activos líquidos del portafolio.

El Coeficiente de Liquidez (CL) se define como el cociente entre la Provisión para Instrumentos Derivados (PID), que son los requerimientos de liquidez asociados por la posición en Instrumentos Derivados del portafolio, y los Activos de Alta Calidad (AAC), que están constituidos por Instrumentos Líquidos con los que cuenta el portafolio de la SIFUCI.

#### c) Estructura

La estructura de riesgos de la AFOFE está integrada por la Unidad de Administración Integrada de Riesgos (UAI-R) y por el Comité de Riesgos el cual le reporta la primera. El Comité de Riesgos le reporta al Consejo de Administración de la AFOFE, es precedido por el director general y tiene como miembros a un representante independiente, un consejero ejecutivo y al responsable de la UAI-R. Cabe mencionar que la UAI-R mantiene una total independencia con respecto a las áreas de la AFOFE.

#### d) Procedimientos

La CAIF identifica, mide, monitorea e informa al Comité de Inversión de la SIFOPRE, al Comité de Riesgos, al director general de la AFORE y al actuarario normativa, los riesgos que enfrenta la SIFOPRE en sus operaciones. Dicha política contempla cinco tipos de riesgos: mercado, crédito, liquidez, legales y operativos. Los primeros tres son cuantificables y se controlan a partir de límites cuantitativos y los otros dos son cualitativos y se regulan a través de controles internos.

El Comité de Riesgos aplica los límites para los riesgos cuantificables y los controles internos para los no cuantificables, así como las políticas y procedimientos para identificar, medir, monitorear e informar los riesgos. Este órgano vigila que la realización de las operaciones se ajuste a los límites, políticas y procedimientos aplicables.

El Consejo de Administración autoriza, regula y modifica, en caso de ser necesario, toda la referente a la administración de riesgos de la AFORE.

#### e) Informar de Riesgos Cuantificables al 30 de diciembre de 2016

La medida de riesgo de mercado propuesta por la CONSAF es el diferencial de Valor en Riesgo Económico, cuyo límite se situó en 0.30%. Dicho valor se interpreta de la siguiente forma: la diferencia al 1 de enero e ilíe: 1) la pérdida esperada del portafolio dado que el máximo supera al máximo esperado a un nivel de confianza del 95% y 2) la pérdida esperada de portafolio sin derivados dado que la pérdida superó el máximo esperado a un nivel de confianza del 95%. La cual no podrá exceder al límite regulado o. Cabe destacar que se encuentran invertidos a valor de mercado al 99.97% en instrumentos de deuda (incluidos en pesos, o 20.15% denominados en U.S., el 0.00% denominados en dólares, el 0.00% en instrumentos de renta variable y el 0.00% en instrumentos derivados. Con respecto al valor de crédito y al valor de liquidar no hay dicho límite.

#### f) Sensibilidad de portafolio

En cuanto a la parte del portafolio sensible a cambios en tasas de interés, podemos comentar que al 31 de diciembre 2016 y 2015, este tipo de riesgo es 60.97% en instrumentos denominados en pesos y a 30.67% en instrumentos denominados en U.S.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la exposición por sector económico se muestra a continuación:

	2016	2015
Gobierno	76.47%	83.97%
Financiera Bancaria	23.58%	16.03%
Instrumentos de deuda denominados en pesos	69.97%	20.70%
Instrumentos de deuda denominados en U.S.	30.57%	32.05%
Instrumentos de deuda denominados en dólares	3.42%	0.15%



Respecto al Var de crédito y al Var de liquidez, no existe límite regulatorio.

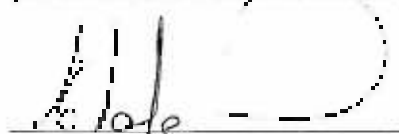
#### g) Ingresos del responsable de las Inversiones


Debe mencionarse que la parte variable de ingresos de los integrantes del área de inversiones se encuentra vinculada al Desempeño de Portafolios del y como se exige en la Circular 58 emitida por la CONSAF.


### 9. Hechos posteriores

#### - Esquema de comisión 2017

A partir del 1 de enero y hasta el 31 de diciembre de 2017, Señores AV2 pagará a Avio e SURF una comisión anual por administración de activos de 1,00% sobre el saldo de todos los activos objeto de inversión, reduciendo en 4 puntos base, la comisión pagada en el ejercicio 2016. Dicho porcentaje fue autorizado por la Junta de Gobierno de la CONSAF el 19 de diciembre de 2016.

  
 Carlos Casado  
 Director General  
 Avio e SURF

  
 M. P. Teresa Johanna Paulin  
 Gerente General  
 Avio e SURF

  
 Carlos Casado  
 Director General  
 Avio e SURF

