

## COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

**PRINCIPAL SIEFORE 1, S.A. DE C.V.**  
**SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO**  
**TIPO DE SOCIEDAD DE INVERSIÓN: BÁSICA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
*(Cifras en Miles de Pesos)*

ACTIVO	2015	2014
<b>DISPONIBLE</b>		
Bancos moneda nacional	270	270
Bancos monedas extranjeras	13,680	10,164
	13,950	10,434
<b>INVERSIONES</b>		
Inversión en valores de renta variable	291,857	343,156
Plus (Minus) valía en valores de renta variable	57,284	92,701
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	5,096,841	5,161,394
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	158,346	328,394
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	2,359,194	2,629,111
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	54,154	127,632
Depósito Traspaso Banxico	1,518	7,250
Plus (Minus) valía en inversión en el Depósito Traspaso Banxico	1	2
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	101,331	229,539
Plus (Minus) valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	24,937	44,747
Aportaciones en Instrumentos Financieros Derivados Listados	92,453	39,727
Inversión en valores extranjeros de deuda	57,261	71,514
Plus (Minus) valía en Inversión en valores extranjeros de deuda	6,574	10,240
Inversión en instrumentos de deuda por reporto	144,433	280,268
Plus (Minus) valía de valores por reporto	126	103
	8,446,308	9,365,776
<b>DEUDORES DIVERSOS</b>		
Liquidadora	4	2
Dividendos o derechos por cobrar	84	
Intereses devengados sobre valores	51,287	43,885
Reportos	-146	-101
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporto	201	524
Utilidad por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	20,105	21,704
	71,535	66,013
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>8,531,793</b>	<b>9,442,223</b>

<b>PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>OBLIGACIONES</b>		
Provisiones para gastos	1,062	622
Pérdidas por realizar de Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	10,276	9,577
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,337</b>	<b>10,199</b>

<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>CAPITAL</b>		
<b>Capital Contribuido</b>	3,282,514	4,346,272
Capital Social pagado	4,090,344	4,603,330
Prima en venta de acciones	-807,829	-257,058
<b>Capital Ganado</b>	4,936,648	4,482,037
Resultados de ejercicios anteriores	4,482,036	4,007,635
Resultados del ejercicio	454,611	474,402
<b>Otros Resultados Integrales</b>		
PLUS (MINUS) VALIAS	301,294	603,715
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>8,520,456</b>	<b>9,432,024</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>8,531,793</b>	<b>9,442,223</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Valores Entregados en Custodia	8,209,296	9,045,679
Valores Entregados en Custodia por Reporto	144,614	280,794
Bancos divisas en moneda extranjera	793	690
Dólares americanos	793	690
Contratos abiertos en Instr. Fin. Derivados - Posición larga	40,785,278	47,211,163
Contratos adelantados sobre renta fija tasas	40,391,055	46,642,052
Contratos futuros sobre dólar americano	394,223	569,112
Capital Social Autorizado	90,000,100	90,000,100
Acciones emitidas	27,900,130,047	27,900,130,047
Acciones en circulación, posición propia	12,857,450	12,857,451
Acciones de Siefores, posición de terceros	310	310
Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	1,255,153,388	1,414,179,495

**CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS****2015****2014**

La Sociedad Valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó:

Una Plus (Minus)valía de:	301,294	603,715
Un valor de los activos netos de:	8,520,456	9,432,024
El Precio de la Acción de:	6.719544	6.609515

---

C.P. MARIA DEL ROSARIO GONZALEZ MORALES

El Contador General de SIEFORE

*Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces.*

---

C.P.C. TARSICIO GUEVARA PAULIN

Comisario

*Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces.*

---

LIC. RAMON ELIAS A. PANDO LEYVA

El Director General

*Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces.*

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

## COMISIÓN NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

**PRINCIPAL SIEFORE 1, S.A. DE C.V.**  
**SOCIEDAD DE INVERSIÓN ESPECIALIZADA DE FONDOS PARA EL RETIRO**  
**TIPO DE SOCIEDAD DE INVERSIÓN: BÁSICA**  
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
*(Cifras en Miles de Pesos)*  
**POR LOS PERIODOS AL 31 DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	2015	2014
Ingresos por la venta de valores	5,879,391	10,323,580
Intereses, dividendos, premios y derechos	411,496	425,742
Resultado cambiario / otros productos	13,748	3,430
Resultados por intermediación con instrumentos financieros derivados	3,557	-12,746
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>6,308,191</b>	<b>10,740,006</b>
Costo de ventas de valores	5,738,654	10,144,287
Gastos generales	2,095	987
Comisiones sobre saldos	105,951	113,235
Intereses sobre inversiones en valores a entregar	6,880	7,093
<b>EGRESOS NETOS</b>	<b>5,853,580</b>	<b>10,265,604</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>454,611</b>	<b>474,402</b>
<b>Otros Resultados Integrales</b>		
Plus (Minus) Valías	-302,421	222,053
<b>UTILIDAD INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>	<b>152,190</b>	<b>696,455</b>

---

C.P. MARIA DEL ROSARIO GONZALEZ MORALES

El Contador General de SIEFORE

*Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces.*

---

C.P.C. TARSICIO GUEVARA PAULIN

Comisario

*Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces.*

---

LIC. RAMON ELIAS A. PANDO LEYVA

El Director General

*Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces.*

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que suscriben.

*Con fundamento en la Circular CONSAR 62-2 y en la Circular Única Financiera, se ha constituido en Principal AFORE un Comité de Riesgos Financieros para cumplir con los objetivos de la administración de riesgos de la Sociedad de Inversión. Este Comité tiene como objetivo principal la administración de los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta la Sociedad de Inversión además de vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a las políticas y procedimientos establecidos en el Manual interno para la Administración Integral de Riesgos Financieros (aprobado por la CONSAR), así como a los límites a la exposición al riesgo aprobados por el Consejo de Administración. Asimismo el Comité de Riesgos Financieros se apoya en una Unidad para la Administración Integral de Riesgos, la cual tiene como objetivo identificar, medir, monitorear, e informar los riesgos a los que esté expuesta la Sociedad de Inversión en sus operaciones y vigila que la Administración de Riesgos sea integral y considere todos los riesgos a los que está expuesta la Sociedad de Inversión. Para llevar a cabo el establecimiento de una cultura de administración de riesgos institucional, se tiene una estructura organizacional adecuada, que asegura la independencia entre las áreas que ejercen las funciones de administración de riesgos y las áreas operativas.*

*Principal Afore utiliza diversas metodologías y modelos para la administración de riesgos de acuerdo con el tipo de riesgo del que se trate:*

*Riesgo de Mercado: La medición del riesgo de mercado se hace a través de estimaciones de probables pérdidas que se tendrían derivadas de fluctuaciones adversas en los mercados financieros. Para esto se siguen metodologías de simulación y sensibilidad que toman en cuenta la probabilidad de que los factores de riesgo que afectan a la Sociedad de Inversión se muevan en forma negativa, midiendo el impacto que esto tendría en el rendimiento de la Siefore. Dentro de las metodologías utilizadas en Principal Afore está el VaR (Value at Risk por sus siglas en inglés, o Valor en Riesgo), donde se construyen probables escenarios con información estadística y financiera con los que se evalúa el grado de pérdida al que enfrenta el portafolio, con un determinado nivel de confiabilidad. Además de los resultados de la aplicación del VaR se toman en cuenta otras metodologías como las pruebas de esfuerzo, en las cuales se mide el efecto que tendría en el portafolio el hecho de que ocurrieran situaciones extremas o catastróficas en los mercados financieros, así como otras mediciones de sensibilidad para los diferentes clases de instrumentos que componen el portafolio de inversión de la Siefore.*

*Utilizando la metodología histórica descrita en el Anexo "L" de DISPOSICIONES de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro publicadas el 1 de Octubre de 2013.*

*Al 31 de diciembre de 2015, el portafolio de Principal SIEFORE 1 presentó un VaR de 0.632905%*

*Riesgo de Crédito: Antes de efectuar cualquier inversión que conlleve algún riesgo de contraparte, Principal Afore tiene por política revisar con un Comité interno de crédito las características para aprobar su adquisición. Para que dicha adquisición se lleve a cabo es necesario hacer un estudio específico de las características del emisor y de la emisión a ser adquirida, además de revisar que no exista ninguna violación a parámetros que tengan un límite preestablecido. Una vez hecha cualquier inversión que conlleve algún riesgo de contraparte, se da un seguimiento continuo a la evolución de cada crédito y se vigila la probabilidad de que se presente alguna contingencia en materia de crédito (como sería una disminución en la calificación de algún emisor, o la falta de pago oportuno).*

*Riesgo de Liquidez: El control del riesgo de liquidez está basado principalmente en el uso detallado de calendarizaciones de flujos de efectivo para programar óptimamente las operaciones a realizar, con el fin de poder anticipar necesidades de efectivo futuras, evitando realizar compras o ventas no planeadas que podrían resultar en costos altos para la Sociedad de Inversión. Asimismo se verifica el grado de liquidez que tienen los instrumentos que componen el portafolio, para evitar la concentración de las inversiones en instrumentos que sean considerados de baja liquidez por parte de los mercados financieros.*

*Rendimientos Nominales*

*Rendimiento nominales últimos 36 meses de la SIEFORE al 31 de diciembre de 2015: 3.25% \**

*Índice de Rendimiento Neto*

*El IRN al 31 de diciembre de 2015 de la SIEFORE fue de 4.32%\*\**

*Derechos Corporativos.*

*La SIEFORE no ha adquirido derechos corporativos derivados de la administración de recursos en ninguna inversión.*

*\* Cifra en porcentaje de rendimiento en términos anualizados calculada por CONSAR usando pecios de gestión.*

*\*\* Cifra calculada y publicada por CONSAR.*

*Los presentes estados financieros, del cuarto trimestre 2015, fueron aprobados por el Consejo de Administración de Principal Siefore 1, S.A. de C.V., el 15 de Enero de 2016.*