

**SIEFORE SURA BÁSICA 3, S.A. DE C.V.**

**Estados financieros**

**Al 31 de diciembre de 2015 y 2014,  
con informe de los auditores independientes**



**SIEFORE SURA BÁSICA 3, S.A. DE C.V.**

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

**Contenido:**

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultado integral
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros





Construyendo un mejor  
entorno de negocios

Av. Ejército Nacional 843-B    Tel: +55 5283 1300  
Antara Polanco                    Fax: +55 5283 1392  
11520 México, D.F.                ey.com/mx

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de  
Siefore SURA Básica 3, S.A. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Siefore SURA Básica 3, S.A. de C.V. (en lo sucesivo, Siefore 3), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas; así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros**

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con el marco normativo contable que se menciona en la nota 2, aplicable a las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, emitido por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (en lo sucesivo, CONSAR), y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de Siefore 3 de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de Siefore 3. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Sifore SURA Básica 3, S.A. de C.V., correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro, emitido por la CONSAR.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Gabriel Alejandro Baroccio Pompa

Ciudad de México,  
23 de marzo de 2016





SIEFORE SURA BÁSICA 3, S.A. DE C.V.

Estados de situación financiera

(Cifras en miles de pesos, excepto cuando se indique)

(Notas 1 y 2)

Activo	Al 31 de diciembre de		Pasivo	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014		2015	2014
<b>Disponible</b>	\$ 1,452,585	\$ 765,841	<b>Obligaciones</b>	\$ -	\$ 447,789
Bancos moneda nacional	348	10	Acreeedores	16,041	8,504
Bancos monedas extranjeras	1,450,274	764,641	Provisiones para gastos	646,826	-
Divisas por recibir	1,963	1,190	Divisas por entregar	-	-
<b>Inversiones (notas 3 y 4)</b>	<b>133,096,174</b>	<b>128,005,611</b>	Pérdidas por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC) (nota 4d)	6,223,463	6,831,716
Inversión en valores de renta variable	15,518,981	15,171,870	<b>Pasivo total</b>	<b>6,886,330</b>	<b>7,288,009</b>
Plusvalía en valores de renta variable	4,679,376	4,390,022	<b>Capital contable (nota 6)</b>		
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIs	36,058,209	32,613,863	Capital		
Plusvalía en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIs	1,493,604	4,267,175	Capital social pagado	74,791,564	71,778,411
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	55,092,728	47,728,072	Prima en venta de acciones	12,534,220	10,015,552
Plus(minus)valía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	( 158,149)	2,213,034	Resultado de ejercicios anteriores	32,894,931	26,148,826
Depósito traspaso Bancxico	3,783	-	Resultado del ejercicio	5,612,065	6,746,105
Plus (minus) valía en inversión en el Depósito Traspaso Bancxico	2	-	<b>125,832,780</b>	<b>114,688,894</b>	
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	2,442,377	2,920,105	<b>Plusvalías</b>	<b>8,493,929</b>	<b>14,287,353</b>
Plusvalía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	638,751	533,611	<b>Capital contable total</b>	<b>134,326,709</b>	<b>128,976,247</b>
Inversión en FIBRAS	4,697,650	3,305,718			
Plusvalía en inversión en FIBRAS	154,811	725,059			
Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados (nota 4d)	566,850	1,127,896			
Inversión en valores extranjeros de deuda	1,811,086	2,031,490			
Plusvalía en inversión en valores extranjeros de deuda	236,051	279,336			
Inversión en títulos fiduciarios	6,019,983	5,554,857			
Plusvalía en títulos fiduciarios	1,478,333	1,879,116			
Inversión en instrumentos de deuda por reporto	1,913,670	3,259,288			
Plusvalía en instrumentos de deuda por reporto	1,370	5,099			
Valores Prestados	475,558	-			
Plus (Minus) valía de valores prestados	( 28,850)	-			
<b>Deudores diversos</b>	<b>6,664,282</b>	<b>7,492,804</b>			
Liquidadora	651,483	604,875			
Dividendos o derechos por cobrar	4,557	5,652			
Intereses devengados sobre valores (nota 4a)	642,891	539,707			
Reportos	( 1,399)	( 5,074)			
Premios por cobrar préstamo	50	-			
Intereses devengados por instrumentos recibidos en reporto (nota 4a)	1,961	4,231			
Intereses devengados sobre valores prestados	8,649	-			
Utilidad por realizar de instrumentos financieros derivados (OTC) (nota 4d)	5,356,090	6,343,413			
<b>Activo total</b>	<b>\$ 141,213,041</b>	<b>\$ 136,264,256</b>	<b>Total pasivo más capital</b>	<b>\$ 141,213,041</b>	<b>\$ 136,264,256</b>
<b>Cuentas de orden</b>			<b>Cuentas de orden (unidades) (nota 6)</b>		
Valores entregados en custodia	130,167,576	123,613,328	Capital social autorizado (nota 6)	\$ 126,259,200	\$ 126,259,200
Valores entregados en custodia por reporto	1,915,603	3,263,544	Acciones emitidas	25,000,019,801	25,000,019,801
Valores prestados	446,708	-	Acciones en circulación, posición propia	112,956,353	112,956,353
Garantías recibidas por préstamo de valores	491,475	-	Acciones de Siefore, posición de terceros	2	2
Garantías recibidas por Instrumentos Financieros Derivados (OTC)	23,906	-	Acciones en circulación, propiedad de los trabajadores	14,696,186,990	14,099,565,925
Bancos divisas en moneda extranjera (miles)					
Dólar americano	78,535	35,414			
Euro	554	349			
Yenes	594,198	1,920,174			
Divisas por recibir (miles)					
Dólares americanos	114	81			
Divisas por entregar (miles)					
Dólares Americanos	37,500	-			
Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios	4,108,670	2,453,205			
Contratos abiertos en instrumentos financieros Derivados					
Posición larga	282,106,066	253,212,486			
Posición corta	254,034,210	203,932,798			
El valuador de esta sociedad de inversión determinó:					
Una plusvalía de	\$ 8,493,929	\$ 14,287,353			
Un valor de los activos netos de	134,326,711	128,976,247			
El precio de la acción de (pesos)	9.070525	9.074832			

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo 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.

Lic. Enrique Ernesto Soldrzano Palacio  
Directo General

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

C. P. G. Antonio Flores Fernández  
Comisario

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

L. A. E. Gabriel Villagómez Gómez  
Contador General de Siefore  
Responsable de la información  
Declaro bajo protesta de decir verdad  
que los datos contenidos son  
auténticos y veraces.



SIEFORE SURA BÁSICA 3, S.A. DE C.V.

Estados de resultado integral

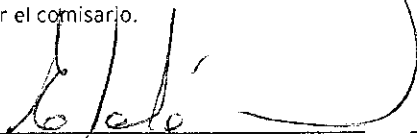
(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1 y 2)

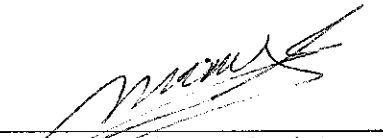
	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2015	2014
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por la venta de valores	\$ 47,308,725	\$ 42,150,120
Intereses, dividendos, premios y derechos	6,883,455	6,287,502
Ingresos por aplicación de reserva especial Afore	-	-
Resultado cambiario/ Otros productos	883,797	480,632
Resultado por intermediación con instrumentos financieros derivados	( 3,144,434)	( 442,266)
<b>Ingresos netos</b>	<b>51,931,543</b>	<b>48,475,988</b>
<b>Egresos</b>		
Costo de ventas de valores	44,711,604	40,214,997
Gastos generales	22,829	28,382
Comisiones sobre saldos (nota 5)	1,491,095	1,361,260
Intereses sobre inversiones en valores a entregar	93,950	125,244
<b>Egresos netos</b>	<b>46,319,478</b>	<b>41,729,883</b>
<b>Resultado antes de partidas integrales</b>	<b>\$ 5,612,065</b>	<b>\$ 6,746,105</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Minus (Plus) Valías	( 5,793,424)	6,641,943
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<b>\$ ( 181,359)</b>	<b>\$ 13,388,048</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


Los presentes estados financieros se formularon de acuerdo 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.

  
Lic. Enrique Ernesto Solórzano Palacio  
Director General

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

  
C.P.C. Antonio Flores Fernández  
Comisario

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

  
L.A.E. Gabriel V. Gómez Gómez  
Contador General de Siefore

Responsable de la información  
Declaro bajo protesta de decir verdad  
que los datos contenidos son  
auténticos y veraces



SIEFORE SURA BÁSICA 3, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de pesos)

(Notas 1, 2 y 6)

	Capital pagado		Capital ganado			
	Capital social Variable	Prima en venta de acciones	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Plusvalías (minusvalías)	Capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 100	\$ 67,346,082	\$ 6,977,098	\$ 17,037,795	\$ 9,111,031	\$ 108,117,516
Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de ejercicios anteriores				9,111,031	(9,111,031)	-
Incremento neto del capital por aportaciones y retiros de la Afore y los trabajadores		4,420,339	3,029,970			7,450,309
Incremento neto del capital por traspaso de recursos de afiliados, por aniversario (nota 6c)		11,890	8,484			20,374
Resultado antes de partidas integrales				6,746,105	6,641,943	13,388,048
Saldos al 31 de diciembre de 2014	100	71,778,311	10,015,552	26,148,826	6,746,105	128,976,247
Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de ejercicios anteriores				6,746,105	(6,746,105)	-
Incremento neto del capital por aportaciones y retiros de la Afore y los trabajadores		3,798,417	3,083,502		( 5,752,491)	1,129,428
Incremento neto del capital por traspaso de recursos de afiliados, por aniversario (nota 6c)		( 785,264)	( 564,834)		( 40,933)	( 1,391,031)
Resultado antes de partidas integrales				5,612,065	5,612,065	5,612,065
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 100	\$ 74,791,464	\$ 12,534,220	\$ 32,894,931	\$ 8,493,929	\$ 134,326,709

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo 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.

Lic. Enrique Ernesto Solórzano Palacio  
 Director General  
 Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

C.P.C. Antonio Flores Fernández  
 Comisario  
 Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces

L.A.E. Gabriela Villagómez Gómez  
 Contador General de Siefore  
 Responsable de la información  
 Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces



SIEFORE SURA BÁSICA 3, S.A. DE C.V.

Estados de flujos de efectivo


(Cifras en miles de pesos)


(Notas 1 y 2)

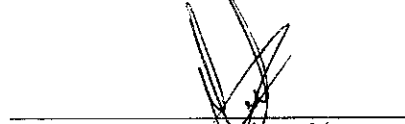
	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2015	2014
<b>Operación</b>		
Resultado antes de partidas integrales	\$ 5,612,065	\$ 6,746,105
Partidas en resultados que no afectaron efectivo		
Intereses devengados a favor no cobrados	( 653,501)	( 543,938)
Provisiones para gastos	16,041	8,504
Valuación por aportaciones de instrumentos financieros derivados	186,512	705,857
Resultado por realizar de instrumentos financieros derivados	867,373	488,303
	<u>6,028,490</u>	<u>7,404,831</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>		
Inversión en valores de renta variable	( 347,111)	( 1,105,736)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIs	( 3,444,346)	( 3,098,260)
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	( 7,364,656)	( 9,686,265)
Depósito traspaso Banxico	( 3,783)	1,159
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso	477,729	1,285,575
Inversión en FIBRAS	( 1,391,932)	( 1,648,254)
Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados	374,534	( 251,834)
Inversión en valores extranjeros de deuda	220,404	310,092
Inversión en títulos fiduciarios	( 465,126)	( 101,163)
Inversión en instrumentos de deuda por reporto	1,345,618	( 781,023)
Valores prestados	( 475,558)	-
Deudores diversos	656,953	( 138,956)
Acreedores	( 447,789)	447,789
Provisiones para gastos	( 8,504)	( 7,158)
	<u>( 10,873,567)</u>	<u>( 14,774,034)</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u>( 4,845,077)</u>	<u>( 7,369,203)</u>
<b>Financiamiento</b>		
Incremento neto del capital por aportaciones y retiros de la Afore y los trabajadores	6,881,919	7,450,309
Incremento del capital por traspaso de efectivo de afiliados, por aniversario	( 1,350,098)	20,374
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<u>5,531,821</u>	<u>7,470,683</u>
<b>Incremento neto del disponible</b>	<u>686,744</u>	<u>101,480</u>
Disponible al inicio del periodo	765,841	664,361
<b>Disponible al final del periodo</b>	<u>\$ 1,452,585</u>	<u>\$ 765,841</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo 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.

  
 Lic. Enrique Ernesto Solórzano Palacio  
 Director General  
 Declaro bajo protesta de decir verdad  
 que los datos contenidos son  
 auténticos y veraces

  
 C.P.C. Antonio Flores Fernández  
 Comisario  
 Declaro bajo protesta de decir verdad  
 que los datos contenidos son  
 auténticos y veraces

  
 L.A.E. Gabriel Villagómez Gómez  
 Contador General de Siefore  
 Responsable de la información  
 Declaro bajo protesta de decir verdad  
 que los datos contenidos son  
 auténticos y veraces





# SIEFORE SURA BÁSICA 3, S.A. DE C.V.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Cifras en miles de pesos, excepto precios de la acción y tipos de cambio)

### 1. Organización y operación

#### a) Objeto social

Siefore SURA Básica 3, S.A. de C.V. (en lo sucesivo, Siefore 3), se constituyó el 10 de enero de 2008, de conformidad con la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (en lo sucesivo, LSAR).

El régimen de inversión al que están sujetas las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro (en lo sucesivo, Siefores), requiere que los recursos de los trabajadores se inviertan en cinco Siefores básicas (Siefore 1, Siefore 2, Siefore 3, Siefore 4 y Siefore de pensiones) dependiendo de su edad.

La Siefore 3, es una Sociedad de Inversión de Instrumentos de Deuda y Valores Extranjeros de Deuda, y el objeto social es invertir en valores y documentos autorizados, los recursos que provienen de las cuentas individuales de los trabajadores de 37 a 45 años de edad, y los menores que así lo decidan, 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, CONSAR).

Cuando a los trabajadores les corresponda cambiar a una nueva Siefore con motivo de 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.

#### b) Operación

Siefore 3 no tiene personal, por lo que su administración y operación se encuentra a cargo de Afore SURA, quien de conformidad con la LSAR, es responsable de cubrir todos los gastos de establecimiento, organización y demás necesarios para la operación de las Siefores que administre.

2.

### c) Eventos relevantes

#### - Disposiciones de carácter general emitidos en junio de 2015

El 5 de junio de 2015, se emitieron las disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de los estados financieros a las que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro. Dichas disposiciones establecen, entre otras, el cambio en la presentación de alguno de los rubros de los estados financieros conforme a los formatos que determinó la CONSAR; se establece una guía contable para sociedades de inversión y un catálogo estándar de cuentas contables para la formulación de estados financieros.

Conforme a estas disposiciones, las plus (minus) valías registradas los resultados del ejercicio, deberán presentarse dentro del rubro de Otros Resultados Integrales. De acuerdo con la NIF B-1, *Cambios contables y corrección de errores*, todos los cambios en normas particulares, reclasificaciones y correcciones de errores, deben reconocerse mediante su aplicación retrospectiva.

Por otra parte, en los casos no previstos en la guía contable de operaciones para Sociedades de Inversión, conforme a las disposiciones publicadas el 5 de junio de 2015, estas notas a los estados financieros revelarán el criterio contable aplicado, los hechos entorno al evento, la normatividad considerada, la cual deberá apegarse a las Normas de Información Financiera Mexicanas y supletoriamente a lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera, y el impacto en el registro contable.

Al 31 de diciembre de 2015, Siefore 3, no empleó criterios no previstos en la guía contable que requieran ser revelados en estas notas a los estados financieros.

Así también, estas disposiciones requieren a la Siefore 3, el publicar en su página electrónica de Internet, los estados financieros básicos anuales dictaminados, sus notas, así como el dictamen realizado por el auditor externo independiente dentro de los 90 días naturales siguientes al cierre del ejercicio.

#### - Régimen de inversión y reserva especial mínima

En mayo de 2014, se emitieron modificaciones a las disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las AFORES, PENSIONISSSTE, SIEFORES y la reserva especial. Dichas modificaciones, implicaron cambios en el régimen de inversión de Siefore 3 el cual se describe en la nota 3, así como en la metodología para la determinación del porcentaje mínimo que Afore SURA debe invertir en Siefore 3 como reserva especial, el cual no tuvo efectos en la información financiera.

## **- Cambios en normatividad 2016**

El día 4 de enero de 2016, se publicaron las disposiciones de carácter general que establecen el Régimen de Inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

### **d) Autorización de los estados financieros**

El periodo de operaciones de Siefore 3 comprende del 1 de enero al 31 de diciembre de cada ejercicio.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por el responsable de la información, L.A.E. Gabriel Villagómez Gómez el día 23 de marzo de 2016. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas. Estos órganos tienen la facultad de modificar los estados financieros adjuntos. Los eventos subsecuentes fueron considerados hasta esta fecha.

La CONSAR dentro de sus facultades legales de inspección y vigilancia, al revisar los estados financieros de Siefore 3, puede ordenar las modificaciones o correcciones que a su juicio considere necesarias para autorizar la publicación de los estados financieros. La Siefore deberá publicar dentro de los quince días naturales siguientes a la notificación, los estados financieros con las modificaciones pertinentes, sin perjuicio de las sanciones que resulten aplicables.

## **2. Políticas y prácticas contables**

### **Bases de preparación de los estados financieros**

Siefore 3, prepara sus estados financieros de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las Siefores, emitido por la CONSAR, el cual comprende la aplicación de las Normas de Información Financiera mexicanas (en lo sucesivo, NIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulten de aplicación, 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, así como normas de reconocimiento, valuación y revelación de los estados financieros, emitidas por la CONSAR.

Las disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros, establecen que las cifras deben presentarse en miles de pesos, con excepción de los saldos de las cuentas de orden que no representen cifras monetarias. Consecuentemente, en algunos rubros de los estados financieros pueden existir diferencias de unidades por redondeo.

4.

Las principales políticas y prácticas contables seguidas por Siefore 3 en la elaboración de los estados financieros se resumen a continuación:

**a) Registro de operaciones**

Las operaciones de compraventa con activos objeto de inversión realizadas por Siefore 3, se registran en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha en que se liquiden. Las operaciones de reporto y con instrumentos financieros derivados, se registrarán en la fecha de contratación.

**b) Uso de estimaciones y supuestos**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de Siefore 3 realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan el valor de algunos de sus rubros. La incertidumbre sobre los supuestos y estimaciones podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos en periodos futuros.

Los supuestos clave utilizados y otras fuentes de estimaciones con incertidumbre a la fecha de los estados financieros, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos, dentro del siguiente año, están principalmente relacionados con el valor razonable de instrumentos financieros, reconocido en los estados financieros, y que fue determinado utilizando los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado, quien incorpora el uso de modelos matemáticos, en los activos y pasivos financieros que no provienen de valores de mercado. La información alimentada a estos modelos proviene de datos observables de mercado, cuando es posible, y en caso de no existir información disponible, el juicio es requerido para determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de liquidez y los datos del modelo, como la volatilidad de las inversiones e instrumentos financieros derivados de más largo plazo, tasas de descuento, tasas de amortización anticipada y supuestos de incumplimiento de pago de los valores.

La administración de la Siefore 3 basó estos juicios, supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles a la fecha de preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y supuestos existentes sobre hechos futuros, podrían modificarse debido a cambios en el mercado o circunstancias más allá de su control. Tales cambios son reconocidos en los supuestos cuando ocurren.

**c) Inversiones**

Las inversiones en valores se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y se presentan en el rubro del estado de situación financiera que corresponda dependiendo de las características de los instrumentos. Los rendimientos generados por dichas inversiones se reconocen en el resultado del ejercicio conforme se devengan. Las inversiones se valúan diariamente a su valor de mercado (valor razonable), el efecto de valuación es determinado tomando como base los precios actualizados proporcionados por un proveedor de precios autorizado por la CONSAR, el cual se reconoce simultáneamente en el activo y en el capital contable como plusvalía o minusvalía.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Siefore 3 utilizó para la valuación de las inversiones en valores, los precios proporcionados por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V. (en lo sucesivo, PIP).

Al momento de la enajenación, amortización de capital o al vencimiento de las inversiones, se cancela la plusvalía o minusvalía reconocida en el capital contable y se reconoce en el estado de resultados el costo de venta de la operación, valuado por 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 rubro de ventas correspondiente al tipo de instrumento.

#### **d) Inversiones en valores de renta variable**

Las inversiones en instrumentos de renta variable tienen el propósito de replicar el comportamiento de algunos índices de bolsas de valores nacionales y extranjeras, los cuales están referenciados a títulos accionarios. Dichas inversiones se reconocen inicialmente y valúan de conformidad con lo señalado en el inciso c anterior.

Los dividendos recibidos en efectivo que pagan las empresas emisoras de las acciones, se registran en el resultado del ejercicio conforme son decretados, disminuyendo proporcionalmente el costo de adquisición y la plusvalía o minusvalía reconocida previamente.

#### **e) Operaciones de reporto**

En la fecha de concertación de las operaciones de reporto, se reconoce la entrada de los valores objeto de la operación, dentro de las inversiones en valores.

En las operaciones de reporto se registra una posición activa y una pasiva por el precio pactado al inicio, valuándose posteriormente a su costo amortizado durante la vigencia de la operación, mediante el devengamiento de intereses cobrados y pagados, respectivamente. La posición activa representa el derecho a recibir el precio al vencimiento, en tanto que, la posición 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 posición activa y pasiva de las operaciones, el saldo deudor o acreedor se presenta en el activo, en el rubro Inversión en instrumentos de deuda por reporto.

#### **f) Instrumentos financieros derivados**

Los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones generados por los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en el estado de situación financiera, en los rubros Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados y Resultado por realizar de instrumentos financieros derivados, para instrumentos comercializados dentro y fuera de mercados reconocidos, respectivamente. El monto notional de los instrumentos financieros derivados se registra en cuentas de orden. El valor razonable de dichos instrumentos se determina diariamente, considerando la contraprestación pactada y los flujos de efectivo por recibir o entregar, ajustados a su valor presente.

6.

Los instrumentos financieros derivados concertados en mercados reconocidos se valúan diariamente a su valor razonable, el cual está representado por el precio de mercado, proporcionado por PIP a la fecha de valuación.

Cuando no existe precio de mercado, como es el caso de los instrumentos financieros derivados concertados fuera de mercados reconocidos, su valor razonable se determina diariamente, utilizando precios determinados con base en modelos técnicos ampliamente aceptados para el cálculo del valor razonable, los cuales son determinados por PIP.

La valuación a valor razonable de los instrumentos financieros derivados pactados dentro y fuera de mercados reconocidos, se registra en el resultado del ejercicio en el rubro Resultado por intermediación con instrumentos financieros derivados.

Las aportaciones en efectivo realizadas a través de socios liquidadores para garantizar las operaciones con instrumentos financieros derivados dentro de mercados reconocidos se reconocen en el estado de situación financiera, en el rubro Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados.

En el momento en que se liquidan las posiciones, se cancelan los montos nocionales correspondientes de las cuentas de orden y los activos o pasivos financieros generados en el estado de situación financiera, reconociendo la utilidad o pérdida realizada en el resultado del ejercicio en el rubro Resultado por intermediación con instrumentos financieros derivados.

#### **g) Disponible**

El disponible está representado principalmente por depósitos bancarios en divisas (dólar americano, euro y yen), los cuales se reconocen en moneda nacional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de su concertación y se valúan al tipo de cambio de la fecha del Estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los tipos de cambio aplicados en la valuación fueron \$17.2487 y \$14.7414 pesos por dólar americano, \$18.7303 y \$17.8415 pesos por euro, así como \$0.1434 y \$0.1231 pesos por yen respectivamente.

A la fecha de emisión de los estados financieros, los tipos de cambio correspondientes a las divisas antes mencionadas ascienden a \$17.5273 pesos por dólar americano, \$19.5920 pesos por euro y \$0.1559 pesos por yen.

#### **h) Precio de las acciones propias**

El precio de las acciones de Siefore 3 se determina diariamente, como resultado de dividir el activo neto (activo total disminuido por el pasivo total) entre las acciones en circulación representativas del capital social pagado. De forma paralela, el precio de las acciones de Siefore 3 es determinado por una sociedad valuadora independiente (Valuadora GAF) con base en la información financiera diaria proporcionada por Siefore 3.

#### **i) Prima o descuento en venta de acciones**

La diferencia entre el valor nominal de las acciones y el valor de mercado al momento de su colocación o recompra, se reconoce como una prima o descuento en venta de acciones. En caso de reducción del capital social, la diferencia entre el valor de mercado y el valor nominal, se reconoce en el saldo de la prima o descuento en venta de acciones.

Las acciones propias recompradas a los afiliados, son disminuidas del capital social pagado en la misma fecha de su recompra y son traspasadas a acciones en tesorería.

#### **j) Valores entregados en custodia**

Las inversiones en instrumentos financieros (excepto las aportaciones para instrumentos financieros derivados) y las operaciones de reporto se registran y controlan en cuentas de orden, las cuales para efectos de presentación en los estados financieros son valuadas de acuerdo con las políticas señaladas en los incisos c y e anteriores y se encuentran depositadas en la sociedad depositaria S.D. Indeval, S.A. de C.V., utilizando como intermediario los servicios de custodia de una institución de crédito para instrumentos financieros negociados en mercados nacionales e internacionales.

A partir del 3 de agosto de 2015, la Siefore contrató los servicios de custodia con HSBC, misma fecha en la que Citibank dejó de prestar sus servicios.

#### **k) Gastos generales**

Los gastos generales están representados principalmente por la comisión que Siefore 3 paga a Afore SURA por la administración de los fondos de ahorro para el retiro, la cual se determina aplicando un porcentaje autorizado por la CONSAR, sobre los saldos promedio diarios de los activos netos administrados y se deduce de las cuentas individuales de los trabajadores mediante el reconocimiento de un gasto, liquidándose diariamente. En caso de que existan días inhábiles posteriores a la fecha de reporte, se reconoce la comisión correspondiente a esos días inhábiles.

Las comisiones pendientes de pago se reconocen en el pasivo en el rubro Provisiones para gastos del Estado de situación financiera.

#### **l) Resultado integral**

El resultado integral se compone por el resultado del ejercicio más, en su caso, aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y que no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones de capital. En los ejercicios de 2015 y 2014, el resultado integral se conforma por el resultado del ejercicio y la plusvalía o minusvalía de las inversiones en valores.

8.

#### **m) Nuevos pronunciamientos contables**

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2015, que generan cambios contables en valuación, presentación o revelación en los estados financieros y que son aplicables a Siefore 3:

##### **NIF B-8, *Estados financieros consolidados o combinados***

El CINIF modificó la NIF B-8, para establecer que una entidad de inversión, por las características de su actividad primaria, difícilmente llega a ejercer control sobre otra entidad en la que participa, sin embargo, con base en el juicio profesional debe hacerse un análisis para concluir si existe o no control por parte de la entidad de inversión sobre las entidades en las que participa. En caso de no haber control, debe identificarse el tipo de inversión de que se trata y aplicarse la NIF que corresponda para su tratamiento contable. Se incluye la definición de una entidad de inversión y una guía para identificar si califica como tal.

La adopción de esta norma no tuvo efectos importantes en los estados financieros de la Siefore 3.

##### **Mejoras a las NIF 2016**

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

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

Se modificó la NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo y la NIF B-2, Estados de flujos de efectivo, para precisar que la definición de efectivo: considera la moneda extranjera y para precisar en la definición de equivalentes de efectivo: que éstos corresponden a inversiones que se mantienen para hacer frente a compromisos de corto plazo. También se cambió el término inversiones disponibles a la vista 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 las que establece la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7, *Estado de Flujos de Efectivo*.

Respecto de la valuación del efectivo y equivalentes de efectivo, se realizaron algunas modificaciones a la NIF C-1, *Efectivo y equivalentes de efectivo*, para precisar que el efectivo y los equivalentes de efectivo, al ser también instrumentos financieros, deben valuarse a su valor razonable en su reconocimiento inicial y los instrumentos de alta liquidez deben valuarse de acuerdo con la norma de instrumentos financieros.



**Boletín C-2, Instrumentos financieros, Documento de adecuaciones al Boletín C-2 (DA), NIF B-10, Efectos de la inflación y Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos**

La definición de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta establecida en el Documento de adecuaciones al Boletín C-2 (DA), se modificó para igualarse con la que establece el Boletín C-2.

Se incorporaron algunas precisiones al DA, respecto de los criterios que deben tomarse en cuenta para que una entidad pueda clasificar un instrumento financiero como conservado a vencimiento, con lo cual se estará en convergencia con la normatividad internacional.

Se incorporó en el Boletín C-2 y su DA, así como en el Boletín C-9, el concepto costos de transacción de acuerdo con la normatividad internacional, en sustitución del término gastos de compra.

El Boletín C-2 y su DA, se modificaron para establecer que los ajustes por valor razonable relacionados con instrumentos financieros deben reconocerse en el estado de resultado integral afectando la utilidad o pérdida neta del período o, en su caso reconociendo una partida dentro de los otros resultados integrales, según corresponda.

Respecto de los instrumentos financieros disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, el DA se modificó para especificar, que la fluctuación cambiaria generada y el REPOMO deben reconocerse en la utilidad o pérdida neta.

Se modificó el DA, para permitir la reversión de las pérdidas por deterioro relacionadas con instrumentos financieros clasificados como conservados a vencimiento por ser convergente con la normatividad internacional.

Siefore 3 está en proceso de analizar los efectos que tendrán estas Mejoras a las NIF en sus estados financieros.

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2018, pero que permiten su aplicación anticipada, a partir del 1 de enero de 2016:

**NIF C-20, Instrumentos de financiamiento por cobrar**

Adopta el concepto de modelo de negocios de la administración para clasificar los instrumentos financieros en el activo, ya sea para: (i) obtener un rendimiento contractual, (ii) generar un rendimiento contractual y vender para cumplir ciertos objetivos estratégicos, o (iii) generar ganancias por su compra y venta. Por lo tanto, la valuación de las inversiones en instrumentos financieros estará de acuerdo con el manejo real del negocio.

10.

En las inversiones en instrumentos financieros que no se tienen sólo para obtener un rendimiento contractual y que no se administran sobre esta base, se considera que los activos financieros se utilizan para generar además una ganancia con base en su compraventa y, por lo tanto, se reconocen con base en su valor razonable. Por otra parte, el efecto de valuación de las inversiones se enfoca también al modelo de negocios, por lo que esto determinará el rubro en el estado de resultados donde se ubicará dicho efecto.

No se permite la reclasificación de los instrumentos financieros entre las clases de instrumentos de financiamiento por cobrar, instrumentos de financiamiento para cobro y venta e instrumentos negociables, a menos de que cambie el modelo de negocios de la entidad.

No se separará el instrumento derivado implícito que modifique los flujos del principal e interés del instrumento financiero por cobrar (IDFC) anfitrión, todo el IDFC se valorará a su valor razonable, como si fuera un instrumento financiero negociable.

Esta NIF entra en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga junto con la aplicación de la NIF C-3, Cuentas por cobrar.

Siefore 3 está en proceso de analizar los efectos que tendrá en sus estados financieros la adopción de esta nueva norma.

#### **NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos**

La NIF C-9, Provisiones, contingencias y compromisos, sustituye al Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos. Entre los principales cambios de la NIF C-9 en relación con el Boletín C-9 son: a) se disminuyó del alcance de la NIF C-9 el tratamiento contable de los pasivos financieros, emitiéndose para ello la NIF C-19, Instrumentos financieros por pagar, y b) Se ajustó la definición de pasivo, eliminándose el calificativo de virtualmente ineludible y se incluyó el término probable disminución de recursos económicos.

Esta NIF entra en vigor para ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga junto con la aplicación de la NIF C-19, Instrumentos de financiamiento por pagar.

Siefore 3, está en proceso de analizar los efectos que tendrá en sus estados financieros la adopción de esta Norma.

### **NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros***

El principal cambio de esta norma respecto al Boletín C-2 es la clasificación de los instrumentos financieros en que se invierte. Se descarta el concepto de intención de adquisición y utilización de una inversión en un instrumento financiero de deuda o capital para determinar su clasificación. En su lugar, se adopta el concepto de modelo de negocio de la administración de las inversiones en instrumentos financieros para obtener flujos de efectivo, que puede ser el obtener un rendimiento contractual de un instrumento financiero, por el cobro de rendimientos contractuales y/o venta o el obtener utilidades por su compraventa, con objeto de clasificar los diversos instrumentos financieros. De esta manera, el estado de situación financiera presenta por separado los instrumentos financieros en el activo considerando si su riesgo principal es de crédito o de mercado, o de ambos, de acuerdo con la estrategia de la entidad. Al eliminar el concepto de intención para su adquisición, se eliminan las categorías de instrumentos conservados a vencimiento y disponibles para la venta.

Esto permite alinear la valuación de las inversiones en instrumentos financieros con el manejo estratégico real del negocio y no con una intención que puede no ser válida posteriormente. Si el modelo de negocio es generar una utilidad a través de recibir los flujos de un rendimiento contractual de los instrumentos financieros, se reconocen a su costo amortizado, y éstos se denominan como instrumentos de financiamiento por cobrar (IDFC). Por otra parte, si el modelo de negocio es generar una utilidad a través de un rendimiento contractual y venderlos en el momento adecuado, éstos se denominan como instrumentos de deuda a valor razonable (IDVR), siendo estos reconocidos a su valor razonable a través de Otros resultados integrales (ORI). Finalmente, si el objetivo del modelo de negocio es generar una ganancia con base en su compraventa, estos instrumentos son reconocidos con base en su valor razonable, pero a través de la utilidad o pérdida neta, y se denominan instrumentos financieros negociables (IFN).

Se permite la aplicación anticipada de esta NIF a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*.

Siefore 3 está en proceso de analizar los efectos que tendrá en sus estados financieros la adopción de esta Norma.

### **NIF C-16, *Deterioro de instrumentos financieros por cobrar***

Los principales requerimientos de esta norma consisten en establecer que las pérdidas esperadas por deterioro de Instrumentos Financieros por Cobrar (IFC), deben reconocerse cuando al haberse incrementado el riesgo de crédito se concluye que una parte de los flujos de efectivo futuros del IFC no se recuperará.

Esta norma también requiere que se reconozca la pérdida esperada con base en la experiencia histórica que tenga la entidad de pérdidas crediticias, las condiciones actuales y los pronósticos razonables y sustentables de los diferentes eventos futuros cuantificables que pudieran afectar el importe de los flujos de efectivo futuros por recuperar de los IFC.

12.

Un cambio importante en el reconocimiento de los instrumentos de financiamiento por cobrar (IDFC) es que se tiene que determinar no sólo cuánto se estima recuperar sino cuándo se estima recuperar el monto del IDFC, pues el monto recuperable debe estar a su valor presente, para considerar el valor del dinero en el tiempo y la pérdida crediticia esperada (PCE) se determina comparando el valor en libros del IDFC con el monto recuperable así determinado. En los casos en que se identifican IDFC con un alto riesgo de incumplimiento, su costo amortizado toma en cuenta la PCE y los intereses se calculan en el futuro sobre dicho costo amortizado, para llegar, teóricamente, al monto a recuperar en la fecha en que se estima recuperar.

Se permite la aplicación anticipada de esta NIF a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-2, *Inversión en instrumentos financieros* y la NIF C-20, *Instrumentos de financiamiento por cobrar*.

Siefore 3 está en proceso de analizar los efectos que tendrá en sus estados financieros la adopción de esta Norma.

### **3. Régimen de inversión**

De conformidad con las "Disposiciones de carácter general que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las Siefores" vigentes en el periodo que terminó el 31 de diciembre de 2015 (en lo sucesivo, las Disposiciones) emitidas por la CONSAR, Siefore 3 debe mantener los recursos que administra invertidos en instrumentos de deuda, depósitos a la vista en bancos, valores extranjeros, FIBRAS (títulos o valores emitidos por fideicomisos que se dediquen a la construcción de bienes inmuebles), instrumentos protegidos contra la inflación, mercancías, componentes de renta variable, instrumentos estructurados y divisas; atendiendo principalmente al tipo de valor, emisor y su calidad crediticia, así como los límites de inversión establecidos en dichas Disposiciones. Adicionalmente, puede invertir en operaciones autorizadas para garantizar las transacciones realizadas con instrumentos financieros derivados. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Siefore 3 cumple con su régimen de inversión.

#### **a) Diversificación de la cartera**

Los criterios vigentes de diversificación de la cartera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se describen a continuación:

- i) La inversión en instrumentos de deuda y valores extranjeros emitidos, avalados o aceptados por un mismo emisor no puede exceder el 5% del activo total, y debe observar las calificaciones de los instrumentos, establecidas en las disposiciones vigentes.
- ii) La inversión en instrumentos de renta variable no puede exceder el 30% del activo total.
- iii) 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.

- iv) Puede adquirir el valor que sea mayor entre \$300,000 y el 35% de una misma emisión en instrumentos de deuda, valores extranjeros e instrumentos bursatilizados.
- v) Cuando la inversión en instrumentos estructurados, respecto a los límites de inversión del 13% del activo en proyectos de infraestructura o de vivienda y del 7% del activo total en otros instrumentos, se encuentre entre el 50% y el 85% de dichos límites, debe diversificarse en 2 o más instrumentos estructurados, y en caso de ser superior al 85% en tres o más instrumentos.
- vi) La inversión en mercancías (oro, plata y platino) no puede exceder del 10% del activo total.
- vii) La inversión en activos denominados 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 cuyos subyacentes sean divisas, así como el de reportos y préstamo de valores denominados en divisas.

Los límites expuestos en los párrafos anteriores no serán aplicables a los Instrumentos emitidos o avalados por el Gobierno Federal o emitidos por el Banco de México y, adicionalmente, la Siefore 3, deberán sujetar sus carteras de inversión a los lineamientos y límites referentes a los parámetros de liquidez mínima que se establezcan en las disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro.

La Siefore 3, deberá mantener un límite máximo del diferencial de Valor en Riesgo Condicional de 0.70% del activo administrado por dicha Sociedad de Inversión que será determinado por el Comité de Análisis de Riesgo. Dicho Comité determinará y actualizará anualmente, o bien cuando las condiciones de los mercados lo requieran, los límites para la Siefore 3, y lo informará a la Administradora, así como a la Junta de Gobierno de la Comisión en la primera sesión que realice este órgano.

Derivado de las nuevas disposiciones relativas al régimen de inversión de Siefore 3, se adicionaron algunos criterios de diversificación, los cuales se describen a continuación:

- i) La inversión en Instrumentos de Deuda Híbridos emitidos, avalados o aceptados por un mismo emisor no podrá exceder del 2% del activo total.

Y se modificaron los siguientes criterios:

- ii) Para el caso de los Instrumentos Estructurados, el conjunto de Sociedades de Inversión Básicas operadas por una misma Administradora podrá adquirir directamente más del 35% de una emisión.

14.

#### 4. Inversiones

##### a) Cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cartera de inversión se integra como sigue:

	2015				
	Títulos	Costo promedio	Intereses devengados	Plus (menos) valía	Valor razonable
<b>Inversión en valores de renta variable</b>					
Nacionales	227,231,356	\$ 5,189,245	\$ -	\$ 1,543,758	\$ 6,733,003
Extranjeros	31,538,657	10,329,736	-	3,135,618	13,465,354
		<u>15,518,981</u>	<u>-</u>	<u>4,679,376</u>	<u>20,198,357</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIs</b>					
Gubernamentales	54,018,197	29,272,251	111,343	72,972	29,456,566
Instituciones de crédito	4,688,750	1,080,229	21,062	460,791	1,562,082
Privados, entidades de la administración pública, paraestatales y otras	20,620,749	5,705,729	41,402	959,841	6,706,972
		<u>36,058,209</u>	<u>173,807</u>	<u>1,493,604</u>	<u>37,725,620</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos</b>					
Gubernamentales	342,559,756	40,254,109	143,777	( 140,863)	40,257,023
Instituciones de crédito	16,086,873	1,601,032	25,948	( 3,306)	1,623,674
Privados, entidades de la administración pública, paraestatales y otras	128,461,390	13,237,587	210,727	( 13,980)	13,434,334
		<u>55,092,728</u>	<u>380,452</u>	<u>( 158,149)</u>	<u>55,315,031</u>
<b>Depósito traspaso Banxico</b>	70,290,000	3,783	-	2	3,785
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso</b>					
Denominados en dólar americano	318,875	1,918,942	29,514	498,240	2,446,696
Denominados en euros	32,647	523,435	18,783	140,511	682,729
		<u>2,442,377</u>	<u>48,297</u>	<u>638,751</u>	<u>3,129,425</u>
<b>Inversión en FIBRAS</b>					
FIBRAS denominadas en moneda nacional y UDIs	163,689,004	4,697,650	-	154,811	4,852,461
<b>Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados</b>					
Aportaciones en moneda nacional		566,850	-	-	566,850
<b>Inversión en valores extranjeros de deuda</b>					
Denominados en pesos y UDIs	211,180	1,811,086	40,335	236,051	2,087,472
<b>Inversión en títulos fiduciarios</b>					
De emisor nacional	429,297,014	6,019,983	-	1,478,333	7,498,316
<b>Inversión en instrumentos deuda por reporto</b>					
Gubernamentales	19,268,661	1,913,670	1,961	1,370	1,917,001
<b>Valores prestados</b>					
Gubernamentales	680,800	475,558	8,649	( 28,850)	455,357
		<u>\$ 124,600,875</u>	<u>\$ 653,501</u>	<u>\$ 8,495,299</u>	<u>\$ 133,749,675</u>

	2014				Valor razonable
	Títulos	Costo promedio	Intereses devengados	Plusvalía	
<b>Inversión en valores de renta variable</b>					
Nacionales	186,951,909	\$ 4,542,815	\$ -	\$ 1,422,427	\$ 5,965,242
Extranjeros	35,204,944	10,629,055	-	2,967,595	13,596,650
		<u>15,171,870</u>	<u>-</u>	<u>4,390,022</u>	<u>19,561,892</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIs</b>					
Gubernamentales	50,062,321	25,697,122	90,732	2,470,622	28,258,476
Instituciones de crédito	4,688,750	1,157,997	20,345	536,844	1,715,186
Privados, entidades de la administración pública, paraestatales y otras	21,120,098	5,758,744	40,051	1,259,709	7,058,504
		<u>32,613,863</u>	<u>151,128</u>	<u>4,267,175</u>	<u>37,032,166</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos</b>					
Gubernamentales	309,474,885	35,622,174	107,513	1,769,772	37,499,459
Instituciones de crédito	15,230,055	1,520,375	24,493	29,836	1,574,704
Privados, entidades de la administración pública, paraestatales y otras	101,352,608	10,585,523	166,645	413,426	11,165,594
		<u>47,728,072</u>	<u>298,651</u>	<u>2,213,034</u>	<u>50,239,757</u>
<b>Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal en divisas distintas al peso</b>					
Denominados en dólar americano	455,681	2,396,670	29,198	391,813	2,817,681
Denominados en euros	32,647	523,435	17,753	141,798	682,986
		<u>2,920,105</u>	<u>46,951</u>	<u>533,611</u>	<u>3,500,667</u>
<b>Inversión en FIBRAS</b>					
FIBRAS denominadas en moneda nacional y UDIs	114,826,975	3,305,718	-	725,059	4,030,777
<b>Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados</b>					
Aportaciones en moneda nacional		<u>1,127,896</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,127,896</u>
<b>Inversión en valores extranjeros de deuda</b>					
Denominados en pesos y UDIs	328,769	2,031,490	42,977	279,336	2,353,803
<b>Inversión en títulos fiduciarios</b>					
De emisor nacional	425,472,643	5,554,857	-	1,879,116	7,433,973
<b>Inversión en instrumentos de deuda por reporto</b>					
Gubernamentales	32,971,288	3,259,288	4,231	5,099	3,268,618
		<u>\$ 113,713,159</u>	<u>\$ 543,938</u>	<u>\$ 14,292,452</u>	<u>\$ 128,549,549</u>

## b) Calificación de la cartera de inversión

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la calificación de la cartera de inversión de Siefore 3, otorgada por Fitch México, S.A. de C.V., es Excelente/AAA, en la cual Excelente representa que ha generado altos y consistentes rendimientos ajustados por riesgo a lo largo del tiempo y ha demostrado la más alta capacidad y el más fuerte compromiso en el proceso de administración de inversiones, en relación con las Siefores del mismo tipo. AAA representa un desempeño sobresaliente en relación con la calidad y diversificación de los activos del segmento de instrumentos de deuda, así como sobre su consistencia en las estrategias de inversión.

16.

**c) Vencimiento de las inversiones**

A continuación se muestran los vencimientos de las inversiones, incluyendo operaciones de reporto, al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015		2014	
	Costo	Valor razonable	Costo	Valor razonable
<b>Instrumentos de deuda:</b>				
Menor a un año	\$ 5,804,569	\$ 5,830,313	\$ 3,929,012	\$ 4,002,217
Entre uno y cinco años	9,755,619	11,140,139	14,373,582	16,300,153
Entre cinco y diez años	13,322,360	13,548,922	8,872,913	9,729,413
Entre diez y veinte años	39,983,391	40,911,378	32,488,188	35,064,724
Mayor a veinte años	28,927,689	29,199,154	28,889,123	31,298,504
	<u>\$ 97,793,628</u>	<u>100,629,906</u>	<u>\$ 88,552,818</u>	<u>96,395,011</u>
<b>Otros instrumentos:</b>				
Inversión en valores de renta variable		20,198,357		19,561,892
Inversión en títulos fiduciarios		7,498,316		7,433,973
Depósito traspaso Banxico		3,785		-
Inversión en FIBRAS		4,852,461		-
Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados		566,850		1,127,896
		<u>\$ 133,749,675</u>		<u>\$ 128,549,549</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 anticipadamente o enajenadas por Siefore 3 antes de su vencimiento.

**d) Operaciones con instrumentos financieros derivados.**

El valor razonable de los contratos abiertos con instrumentos financieros derivados cotizados y no cotizados en mercados reconocidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cotizados</b>		
<b>Futuros</b>		
Sobre tasas	\$ 132,354	\$ 169,583
Sobre índices	-	60,336
Sobre divisas	( 318,866)	( 935,776)
Efectivo en la cuenta de margen	753,362	1,833,753
Aportaciones de instrumentos financieros derivados listados	<u>\$ 566,850</u>	<u>\$ 1,127,896</u>



		2015			
		Clave	Activo	Pasivo	Neto
<b>No cotizados</b>					
<b>Forwards</b>					
<b>Sobre tasas</b>					
Bonos	Peso	BONOS	\$ 18,206	\$ -	\$ 18,206
<b>Sobre índices</b>					
Standard & Poor's	Dólar	SPX	4,553	-	4,553
Nasdaq	Dólar	NDX	-	1,902	( 1,902)
Xetra DAX	Euro	DAX	-	21,906	( 21,906)
Nikkei	Yen	NKY	-	130,305	( 130,305)
			4,553	154,113	( 149,560)
<b>Sobre divisas</b>					
Euro	Dólar	USDEUR	59,038	695	58,343
Euro	Peso	MXPEUR	-	29,603	( 29,603)
Yen	Dólar	JPYUSD	1,215	3,588	( 2,373)
Yen	Peso	MXPJPY	3,393	70,379	( 66,986)
Dólar	Dólar Australiano	USDAUD	-	6,538	( 6,538)
Peso	Dólar	MXPUSD	23,539	187,172	( 163,633)
Dólar Canadiense	Dólar	CADUSD	10,276		10,276
			97,461	297,975	( 200,514)
<b>Total Forwards</b>			<b>\$ 120,220</b>	<b>\$ 452,088</b>	<b>\$ ( 331,868)</b>
<b>Swaps</b>					
<b>Sobre tasas</b>					
Variable Libor/Dólar	Fija Libor/Dólar	LUSUSD	\$ 555,936	\$ 20,836	\$ 535,100
Fija Libor/Dólar	Variable Libor/Dólar	USDLUS	266,582	742,512	( 475,930)
Fija TIIE/Peso	Variable TIIE/Peso	MXPTIE	185,633	2,922,043	( 2,736,410)
Variable TIIE/Peso	Fija TIIE/Peso	TIEMXP	3,100,814	122,749	2,978,065
Fija Libor/Euro	Variable Libor/Euro	EURLEU	-	13,029	( 13,029)
			4,108,965	3,821,169	287,796
<b>Sobre tasas y divisas</b>					
Variable Libor/Dólar	Fija/UDI	LUSUDI	43,950	75,715	( 31,765)
Fija /UDI	Variable Libor/Dólar	UDILUS	547,896	678	547,218
Fija TIIE/UDI	Variable TIIE/Peso	UDITIE	17,829	1,359,430	( 1,341,601)
Variable TIIE/Peso	Fija TIIE /UDI	TIEUDI	473,823	37,999	435,824
Fija TIIE/Euro	Variable TIIE/Peso	EURTIE	-	17,444	( 17,444)
Variable Libor/Peso	Variable Libor/Dólar	TIELUS	43,407	-	43,407
Fija/Euro	Fija/UDI	EURUDI	-	51,946	( 51,946)
Fija/UDI	Fija/Peso	UDIMXP	-	155,065	( 155,065)
Fija/Dólar	Fija/Peso	USDMXP	-	248,791	( 248,791)
Fija/Dólar	Fija/UDI	USDUDI	-	3,138	( 3,138)
			1,126,905	1,950,206	( 823,301)
<b>Total Swaps</b>			<b>\$ 5,235,870</b>	<b>\$ 5,771,375</b>	<b>\$ ( 535,505)</b>
<b>Resultado por realizar de Instrumentos financieros derivados</b>			<b>\$ 5,356,090</b>	<b>\$ 6,223,463</b>	<b>\$ ( 867,373)</b>

18.

		2014			
		Clave	Activo	Pasivo	Neto
No cotizados					
Forwards					
Sobre tasas					
Bonos	Peso	BONOS	\$ 153,009	\$ 2,863	\$ 150,146
Sobre índices					
Standard & Poor's	Dólar	SPX	240,261	70	240,191
Nasdaq	Dólar	NDX	41,543	-	41,543
Xetra DAX	Euro	DAX	39,262	-	39,262
Nikkei	Yen	NKY	-	49,250	( 49,250)
			321,066	49,320	271,746
Sobre divisas					
Euro	Dólar	USDEUR	226,616	-	226,616
Euro	Peso	MXPEUR	1,400	12,525	( 11,125)
Yen	Dólar	JPYUSD	10,175	-	10,175
Yen	Peso	MXJPY	890	149,700	( 148,810)
Peso	Yen	MXJPY	-	2,120	( 2,120)
			239,081	164,345	74,736
Total Forwards			\$ 713,156	\$ 216,528	\$ 496,628
Swaps					
Sobre tasas					
Variable Libor/Dólar	Fija Libor/Dólar	LUSUSD	\$ 634,744	\$ 28,531	\$ 606,213
Fija Libor/Dólar	Variable Libor/Dólar	USDLUS	210,272	782,307	( 572,035)
Fija TIIE/Peso	Variable TIIE/Peso	MXPTIE	125,474	3,409,355	( 3,283,881)
Variable TIIE/Peso	Fija TIIE/Peso	TIEMXP	3,804,592	82,874	3,721,718
Fija Libor/Euro	Variable Libor/Euro	EURLEU	-	13,175	( 13,175)
			4,775,082	4,316,242	458,840
Sobre tasas y divisas					
Variable Libor/Dólar	Fija/UDI	LUSUDI	186,264	65,785	120,479
Fija /UDI	Variable Libor/Dólar	UDILUS	45,213	199,417	( 154,204)
Fija TIIE/UDI	Variable TIIE/Peso	UDITIE	-	1,704,234	( 1,704,234)
Variable TIIE/Peso	Fija TIIE /UDI	TIEUDI	535,716	-	535,716
Fija TIIE/Euro	Variable TIIE/Peso	EURTIE	-	10,460	( 10,460)
Variable Libor/Peso	Variable Libor/Dólar	TIELUS	13,150	-	13,150
Fija/Euro	Fija/UDI	EURUDI	1,008	10,392	( 9,384)
Fija/UDI	Fija/Peso	UDIMXP	-	195,527	( 195,527)
Fija/Dólar	Fija/Peso	USDMXP	-	113,131	( 113,131)
Fija/Dólar	Fija/UDI	USDUDI	73,824	-	73,824
			855,175	2,298,946	( 1,443,771)
Total Swaps			\$ 5,630,257	\$ 6,615,188	\$ ( 984,931)
Resultado por realizar de instrumentos financieros derivados			\$ 6,343,413	\$ 6,831,716	\$ ( 488,303)

## 5. Partes relacionadas

### a) Contratos

Siefore 3 contrata servicios administrativos y de operación con Afore SURA de conformidad con la regulación vigente. Los contratos más importantes se describen a continuación:

- **Distribución y recompra de las acciones representativas del capital social.**- Los gastos inherentes por los servicios prestados a Siefore 3, son por cuenta de Afore SURA.
- **Prestación de servicios de registro contable, administración y manejo de la cartera de valores, incluyendo la compra y venta de la misma.**- Siefore 3 paga a Afore SURA una comisión diaria sobre el valor de sus activos netos diarios, quien se obliga estrictamente a ejecutar las instrucciones del Comité de Inversión de Siefore 3. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el porcentaje de comisión fue de 1.11% y 1.15%, respectivamente.

### b) Saldos y operaciones

Las comisiones por administración pendientes de pago a Afore SURA al 31 de diciembre de 2015 y 2014, reconocidas en el rubro Provisiones para gastos del Estado de situación financiera, ascienden a \$15,845 y \$7,967, respectivamente. En los ejercicios de 2015 y 2014, los gastos por comisiones pagadas reconocidos en el rubro Gastos generales del estado de resultados ascienden a \$1,491,095 y \$1,361,260, respectivamente.

## 6. Capital contable

### a) Capital social autorizado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social autorizado asciende a \$126,259,200, representado por 25,000,019,801 acciones emitidas, con valor nominal de \$5.050364 cada una. Las principales características del capital social de Siefore 3, se describen a continuación:

#### - Fijo sin derecho a retiro

Representa la aportación de Afore SURA para la constitución de Siefore 3. En ningún caso la participación accionaria podrá ser menor al 99% del capital social fijo. Esta porción del capital corresponde a la clase I serie "A", la cual confiere derecho a voto y únicamente puede ser suscrito por Afore SURA y sus accionistas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital mínimo fijo pagado asciende a \$100 y está representado por 19,801 acciones.

#### - Variable de la reserva especial de Afore SURA

Está representado por un total autorizado de 5,000,000,000 de acciones clase II serie "A", con derecho a voto, suscritas por Afore SURA.

20.

En este rubro se reconocen las aportaciones que realiza Afore SURA, con el propósito de cumplir con las disposiciones en vigor respecto a la constitución de la reserva especial (inversión mínima en acciones que debe mantener en las Siefores que administra) y sus excedentes (inversión temporal).

**- Variable de los trabajadores**

Está representado por un total autorizado de 20,000,000,000 de acciones clase II serie "B", con voto limitado, suscritas únicamente con los recursos aportados por trabajadores afiliados a Afore SURA.

**b) Integración del capital contable**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las acciones en circulación que conforman el capital social de Siefore 3, se integran como sigue:

	2015	2014
<b>Número de acciones en circulación:</b>		
Capital social fijo sin derecho a retiro	19,801	19,801
Capital social variable de la reserva especial	112,936,554	112,936,554
Capital social variable de los trabajadores	14,696,186,990	14,099,565,925
	<u>14,809,143,345</u>	<u>14,212,522,280</u>
Precio por acción	\$ 9.070525	\$ 9.074832
Total del capital contable	<u>\$ 134,326,709</u>	<u>\$ 128,976,247</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros, el precio de la acción asciende a \$9.033610.

**c) Traspaso por edad**

De conformidad con las reglas relativas al régimen de inversión al que deben sujetarse las Siefores, Afore SURA anualmente debe realizar la transferencia de recursos de los trabajadores de acuerdo a su edad. En Siefore 1 se invierten los recursos de los trabajadores de 60 años o más, en Siefore 2 de 46 a 59 años, en Siefore 3 de 37 a 45 años y en Siefore 4 de 36 años y menores.

La transferencia de activos por edad de los trabajadores se realizó el 11 de diciembre de 2015 y el 17 de octubre de 2014. Como resultado de lo anterior, en 2015 y 2014, Siefore 3 recibió inversiones en valores por un monto neto de \$(1,391,031) y \$20,374, respectivamente.

	2015	2014
Inversiones recibidas de Siefore 4	\$ 10,700,851	\$ 10,302,818
Inversiones transferidas a Siefore 2	( 12,091,300)	( 10,282,444)
Inversiones transferidas a Siefore Básica de Pensiones	( 582)	-
Neto de inversiones por traspaso	<u>\$ ( 1,391,031)</u>	<u>\$ 20,374</u>

## 7. Régimen fiscal

El 11 de diciembre de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto, mediante el cual entre otros, abrogó la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), la cual estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, y se estableció una nueva LISR a partir del 1 de enero de 2014. Esta nueva ley no modificó el régimen fiscal de las Siefores, que continúan como no contribuyentes de este impuesto. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Siefore 3 no constituyó provisiones de impuesto sobre la renta.

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

### a) Política

Administrar prudentemente los recursos de los trabajadores registrados en Afore SURA, 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 inciden sobre la valuación de las posiciones, tales como tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros.

El riesgo de mercado de Siefore 3 se cuantifica a partir del diferencial del CVaR de mercado, el cual se calcula utilizando la metodología de diferencial de CVaR de acuerdo al anexo L de las Disposiciones. Se utiliza un horizonte de tiempo de un día y un nivel de confianza del 95% tomando las dos colas de la distribución.

El valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) de mercado representa, el monto máximo que puede perder el valor del portafolio en un día con una probabilidad de 95%. En caso del VaR histórico, el modelo se determina a partir de las variaciones de los últimos 1,000 días de los precios de los activos que conforman la cartera.

El CVaR se define como el promedio simple de aquellas observaciones históricas del VaR de mercado (calculado con la metodología de VaR conforme al anexo L de las Disposiciones), expresadas en términos positivos, que se encuentren por arriba del escenario 26 incluyendo este escenario.

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

22.

#### **- Riesgo de crédito**

Es la pérdida potencial por el incumplimiento total o parcial de pago por parte del emisor de los valores; también se puede producir por el incumplimiento del régimen de inversión derivado de la disminución de la calificación de algún título dentro de la cartera.

#### **- Riesgo de liquidez**

Es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos 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 mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

El riesgo de liquidez de Afore SURA se cuantifica a partir del Coeficiente de Liquidez, el cual se calcula internamente utilizando la metodología de Coeficiente de Liquidez (ver Oficio D00/320/1742/2012 de los Acuerdos adoptados en la sesión Ordinaria XXIX del CAR).

El Coeficiente de Liquidez representa, grosso modo, los posibles requerimientos de liquidez que podría enfrentar Siefore 3 por 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 ocasionados 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 Siefore 3.

#### **c) Estructura**

La estructura de riesgos de Afore SURA está integrada por la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) y por el Comité de Riesgos, que le reporta a la UAIR. El Comité de Riesgos le reporta al Consejo de Administración de Afore SURA, es presidido por el Director General, y está integrado por un consejero independiente, un consejero ejecutivo y el responsable de la UAIR como secretario. Cabe destacar que la UAIR mantiene una total independencia en relación con las demás áreas de Afore SURA.

#### **d) Procedimientos**

La UAIR identifica, mide, monitorea e informa al Comité de Inversión de Siefore 3, así como al Comité de Riesgos, al Director General y al contralor normativo de Afore SURA, los riesgos que enfrenta Siefore 3 en sus operaciones. Dicha unidad contempla cinco tipos de riesgos: (i) mercado, (ii) crédito, (iii) liquidez, (iv) legal y (v) operativo. Los primeros tres son cuantificables y se controlan a partir de límites cuantitativos y los últimos dos son cualitativos y se regulan a través de controles internos.

El Comité de Riesgos aprueba 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 antes mencionados.

El Consejo de Administración autoriza, regula y modifica, en caso de ser necesario, todo lo referente a la administración de riesgos de Afore SURA.

#### e) Información de riesgos cuantificables

La medida oficial de riesgo de mercado impuesta por la CONSAR es el diferencial del CVaR, cuyo límite fue situado en 0.70%. Dicho dato se interpreta de la siguiente forma: La diferencia al 2 de enero entre: (i) la pérdida esperada del portafolio dado que la pérdida superó el máximo esperado a un nivel de confianza del 95% y (ii) la pérdida esperada del portafolio sin derivados dado que la pérdida superó el máximo esperado a un nivel de confianza del 95%, la cual no podrá exceder el límite regulatorio. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el portafolio de inversión se encuentra invertido a valor de mercado como se muestra a continuación:

	2015	2014
Instrumentos de deuda denominados en pesos	50.45%	49.69%
Instrumentos de deuda denominados en UDIs	28.24%	28.41%
Instrumentos de renta variable	18.56%	18.14%
Instrumentos de deuda denominados en dólares	2.34%	2.57%
Instrumentos de deuda denominados en euros	0.51%	0.53%
Instrumentos derivados	( 0.59)%	( 0.39)%
Otros instrumentos	0.48%	1.05%

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

#### - Sensibilidad del portafolio

En cuanto a la sensibilidad del portafolio a cambios en tasas de interés, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estuvo invertido el 59.45% y 45.46% en instrumentos denominados en pesos, el 27.57% y 34.66% en instrumentos denominados en UDIs, respectivamente.

24.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la exposición por sector económico se muestra a continuación:

	2015	2014
Gobierno	46.41%	45.26%
Financiero bancario	29.23%	31.43%
Banca de desarrollo	6.99%	6.91%
Certificados bursátiles respaldados en activos	3.99%	3.98%
Energía	3.45%	3.85%
Bienes capitales	1.57%	1.60%
Utilidades	1.56%	1.45%
Telecomunicaciones	1.16%	1.36%
Materiales	0.60%	0.72%
Gobierno estatal y municipal	0.89%	0.57%
Alimentos, bebidas y tabaco	0.55%	0.56%
Medios	0.50%	0.53%
Transporte	0.59%	0.52%
Financiero no bancario	0.83%	0.45%
Servicio de consumo	0.11%	0.28%
Banca de desarrollo extranjero	0.06%	0.16%
Asegurador	0.16%	0.16%
Servicios domésticos	0.26%	0.11%
Gobierno estatal y municipal extranjero	0.07%	0.08%
Minorista	-	0.02%

#### f) Rendimientos

A continuación se muestran los rendimientos reales y nominales mensuales de los ejercicios 2015 y 2014:

	2015		
	Nominal	Real	En dólares
Diciembre	6.71%	3.30%	-2.96%
Noviembre	8.20%	4.72%	-0.32%
Octubre	8.22%	4.77%	0.24%
Septiembre	6.71%	3.26%	-2.43%
Agosto	8.36%	4.83%	0.29%
Julio	8.73%	5.11%	2.12%
Junio	9.91%	6.10%	4.59%
Mayo	11.82%	7.37%	9.18%
Abril	11.42%	6.95%	5.44%
Marzo	11.62%	7.31%	5.37%
Febrero	12.48%	8.23%	6.84%
Enero	12.36%	7.87%	8.67%



	2014		
	Nominal	Real	En dólares
Diciembre	12.71%	7.92%	10.68%
Noviembre	13.82%	8.86%	13.04%
Octubre	11.18%	6.28%	10.49%
Septiembre	12.29%	7.34%	13.29%
Agosto	11.89%	7.10%	9.80%
Julio	12.17%	7.33%	7.87%
Junio	12.59%	7.69%	8.91%
Mayo	11.87%	7.22%	8.07%
Abril	11.08%	6.45%	6.54%
Marzo	12.00%	7.34%	8.66%
Febrero	11.39%	6.72%	8.17%
Enero	10.53%	6.02%	7.09%

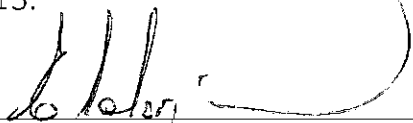
#### g) Ingresos del responsable de las inversiones

Cabe mencionar que la compensación variable de los integrantes del área de inversiones se encuentra ligada al desempeño del portafolio, tal y como se requiere en la Circular 62 emitida por la CONSAR.

#### 9. Hechos posteriores

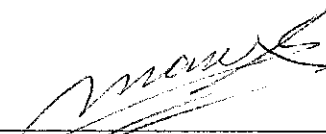
##### - Esquema de comisión 2016

A partir del 1 de enero y hasta el 31 de diciembre de 2016, Siefore 3 paga a Afore SURA una comisión anual por administración de activos de 1.07% sobre el saldo diario de los activos objeto de inversión, reduciendo en 4 puntos base, la comisión pagada en el ejercicio 2015. Dicho porcentaje fue autorizado por la Junta de Gobierno de la CONSAR el 10 de diciembre de 2015.



Lic. Enrique Ernesto Solórzano Palacio  
Director General

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



C.P.C. Antonio Flores Fernández  
Comisario

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



L.A.E. Gabriel Vilagómez Gómez  
Contador General de Siefore  
Responsable de la información  
Declaro bajo protesta de decir verdad que los datos contenidos son auténticos y veraces.

