

# **REPORTE DE SOLVENCIA Y CONDICION FINANCIERA**

**Ejercicio 2017**

**Reporte de Solvencia y Condicion Financiera  
Cualitativa.**

**Pensiones Banorte S.A. de C.V., Grupo  
Financiero Banorte.**

Cifras expresadas en miles de pesos.

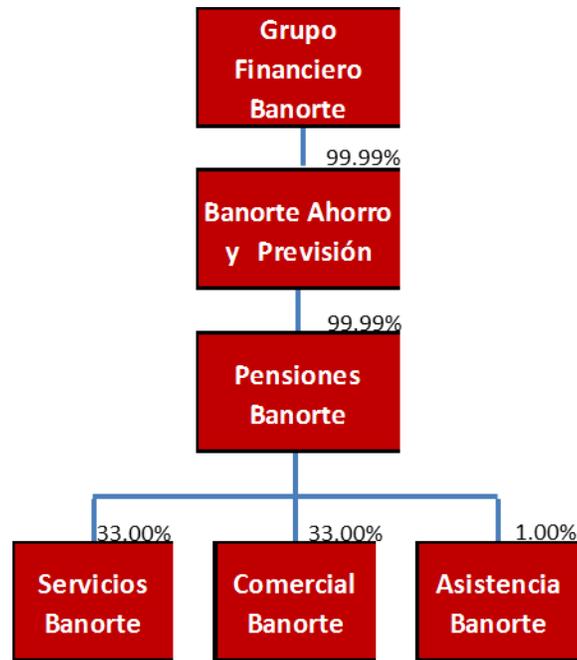
## Contenido

1. Resumen Ejecutivo .....	4
2. Descripción general del negocio y resultados.....	7
2.1. Del negocio y su entorno .....	7
2.2 Del desempeño de las actividades de suscripción .....	16
2.3 Del desempeño de las actividades de inversión .....	19
2.4 De los ingresos y gastos de la operación.....	28
3. Gobierno Corporativo .....	30
3.1 Del sistema de gobierno corporativo .....	30
3.2 De los requisitos de idoneidad .....	36
3.3 Del sistema de administración integral de riesgos.....	37
3.4 De la Autoevaluación de Riesgos y Solvencia Institucionales (ARSI).....	38
3.5 Del sistema de contraloría interna .....	40
3.6 De la función de auditoría interna.....	42
3.7 De la función actuarial.....	42
3.8 De la contratación de servicios con terceros .....	43
4. Perfil de Riesgo.....	44
4.1 De la exposición al riesgo .....	44
4.2 De la concentración del riesgo .....	47
4.3 De la mitigación del riesgo .....	47
4.4 De la sensibilidad al riesgo .....	47
4.5 Del Capital Contable.....	48
4.6 Otra Información.....	48
5. Evaluación de la solvencia.....	49
5.1 De los activos.....	49
5.2 De las reservas técnicas .....	58
5.3 De otros pasivos .....	60
5.4 Otra información .....	61
6. Gestión de capital.....	62
6.1 De los Fondos Propios Admisibles.....	62

6.2 De los requerimientos de capital .....	64
6.3 De las diferencias entre la fórmula general y los modelos internos utilizados.....	65
6.4 De la insuficiencia de los Fondos Propios Admisibles para cubrir el RCS.....	65
6.5 Otra información.....	65
7. Modelo Interno .....	66

## 1. Resumen Ejecutivo

Pensiones Banorte S.A. de C.V., en adelante Pensiones Banorte, la Institución o la Compañía, forma parte de Grupo Financiero Banorte a través de su tenedora de acciones Banorte Ahorro y Previsión en 99.99%, a continuación se presenta la estructura accionaria directa de la que forma parte Pensiones Banorte.



Pensiones Banorte se dedica en forma especializada a ofrecer la mejor alternativa a nuestros pensionados, para administrar el pago de su pensión derivada de las Leyes de Seguridad Social, que los protege en caso de incapacidad permanente, invalidez, retiro, cesantía en edad avanzada, vejez o fallecimiento, además de brindarles la mejor alternativa de beneficios y servicios relacionados.

En 2017 la compañía de Pensiones Banorte, logró posicionarse como la compañía líder en el sector, obteniendo un 40.5% de participación de mercado, superando en 1.7 puntos porcentuales el resultado obtenido durante el mismo periodo del año anterior. Asimismo, las utilidades tuvieron un incremento del 57% respecto al cierre de 2016, alcanzando un Retorno sobre Capital (ROE) del 34.7%.

Esto fue posible debido a que se ha incrementado el porcentaje de clientes con préstamo a un 77.8%, 0.8 p.p. por arriba del año anterior, intensificando la colocación a través de sus canales electrónicos, teléfono y ATM, los cuales ya representan el 23% del total de las ventas, aunado a que se han mantenido controlados los índices de eficiencia y rentabilidad en el gasto así como a la disminución de costos unitarios a clientes por cliente.

El Sistema de Gobierno Corporativo de Pensiones Banorte está documentado en los Principios de Gobierno Corporativo, aprobados por el Consejo de Administración en julio de 2014, los cuales definen su estructura, composición y funcionamiento, regulando los órganos que lo conforman, para de esta forma asegurar una actuación transparente y coordinada en el ejercicio de sus facultades.

El enfoque de la Administración de Riesgos ha evolucionado para incluir nuevos riesgos en su análisis y seguimiento; incluyendo los riesgo de suscripción, de mercado, de crédito, de descalce, de liquidez y el operativo.

Los estados financieros cumplen con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), los cuales se incluyen en la Circular Única de Seguros y Fianzas (CUSF) y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar los activos y pasivos de los estados financieros, en la opinión del Despacho de Auditoría Externa Deloitte los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de Diciembre de 2017.

Las inversiones (incluye cartera de crédito) representan el principal activo de la compañía, con un 99 % del activo total, dichas inversiones cumplen con las reglas de inversión emitidas por la CNSF de acuerdo a la CUSF, y se componen en un 90% por inversiones en valores gubernamentales respaldadas por el Gobierno Federal.

Las Reservas Técnicas representan el 98% de los pasivos de la compañía dichas reservas corresponden principalmente a las obligaciones contractuales con los pensionados, consistente en el pago de su pensión de manera vitalicia. Las Reservas Técnicas son auditadas por el Despacho Externo Actuarial Towers Watson quien, en su dictamen emitido el 31 de enero de 2018, opina que las reservas técnicas son razonablemente aceptables en función a sus obligaciones, dentro de los parámetros que la practica actuarial señala y con apego a los criterios que sobre el particular consideran las autoridades en la materia.

La Base Neta de Inversión de la Compañía la cual refleja la capacidad de cumplimiento de las obligaciones a corto y largo plazo, es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>dic-17</b>
<b>Base de inversión de reservas técnicas</b>	86,180,274
<b>Activos afectos a reservas técnicas</b>	88,649,657
<b>Sobrante / Faltante de cobertura de reservas técnicas</b>	2,469,383
<b>Indicador</b>	<b>1.03</b>

Indicador = Activos afectos a reservas técnicas / Base de inversión de reservas técnicas.

Al cierre del ejercicio 2017 los Fondos Propios Admisibles que respaldan el Requerimiento del Capital de Solvencia cubren el requerimiento en 28.61 veces.

<b>Concepto</b>	<b>dic-17</b>
<b>Total fondos propios admisibles</b>	2,495,870
<b>Requerimiento de capital de solvencia (RCS)</b>	87,227
<b>Margen de solvencia</b>	2,408,643
<b>Indicador</b>	<b>28.61</b>

Indicador = Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia.

Con base en lo establecido en la Ley de Instituciones de Seguros y de Fianzas (LISF) y en la CUSF, se presenta a continuación el Reporte sobre la Solvencia y Condición Financiera (RSCF) correspondiente al periodo de enero a diciembre del 2017.

## 2. Descripción general del negocio y resultados

### 2.1. Del negocio y su entorno

#### 1) Situación

El objeto social de la Compañía es practicar el seguro de pensiones derivados de las Leyes de Seguridad Social, según se establece en la fracción I del artículo 8 de la Ley. El domicilio fiscal está ubicado en el Estado de Nuevo León calle Hidalgo 250, Colonia Centro, Monterrey Nuevo León, CP 64000.

#### Participación de mercado en resoluciones.

Pensiones Banorte pertenece al Grupo Financiero Banorte, que cuenta con más de 110 años de destacar en el ámbito financiero, por su solidez y solvencia económica, esto ha contribuido a que, desde el 2010 hasta la fecha, la Compañía se ha mantenido con una participación importante en el mercado, logrando al cierre del 2017 la posición de líder en el sector obteniendo un 40.5% de participación de mercado de acuerdo a cifras AMIS.

#### 2) Principales accionistas de la Institución.

PENSIONES BANORTE				
ACCIONISTAS	ACCIONES CLASE I	ACCIONES CLASE II	TOTAL	Participación
Banorte Ahorro y Previsión, S.A. de C.V. RFC: BAP-160331-N25	112,399	87,800	200,199	99.99950%
Fideicomiso Número F/744673 de Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.	1	0	1	0.00050%
TOTAL	112,400	87,800	200,200	100.00000%

#### 3) Operaciones, ramos y subramos para los cuales se encuentre autorizada la Institución.

Pensiones Banorte cuenta con autorización del Gobierno Federal por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como institución de pensiones regulada por la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas (la Ley), así como por las disposiciones de la CNSF como órgano de inspección y vigilancia de estas instituciones.

**4) Principales factores que hayan contribuido positiva o negativamente en el desarrollo, resultados y posición de la Institución desde el cierre del ejercicio anterior.**

- Activa participación en el mercado de subasta de pensiones logrando posicionarse como la compañía líder en el sector, obteniendo un 40.5% de participación de mercado a través de sus canales electrónicos, teléfono y ATM, los cuales ya representan el 23% del total de las ventas.
- Se han mantenido controlados los índices de eficiencia y rentabilidad en el gasto.
- Disminución de costos unitarios a clientes por cliente.

**5) Información sobre cualquier partida o transacción que sea significativa realizada con personas o Grupos de Personas con las que la Institución mantenga Vínculos de Negocio o Vínculos Patrimoniales;**

No se llevaron a cabo transacciones significativas con personas o grupos de personas con las que la Institución mantenga vínculos de negocio o patrimoniales.

**6) Información sobre transacciones significativas con los accionistas, miembros del consejo de administración y Directivos Relevantes.**

No se llevaron a cabo transacciones significativas con los accionistas, miembros del consejo de administración y Directivos Relevantes.

**7) Estructura legal y organizacional del grupo y demás asuntos importantes de la participación, operación y resultados de las subsidiarias y filiales.**

Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Tenedora), ha sido autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para constituirse y funcionar como sociedad controladora en la forma y términos que establece la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras (LRAF), quedando bajo la inspección y vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión). Su principal actividad consiste en adquirir y administrar acciones emitidas por entidades del sector financiero, subcontroladoras y empresas de servicios y participar en la supervisión de sus operaciones según lo establece la mencionada Ley. La Tenedora y sus Subsidiarias son supervisadas según su actividad por la Comisión, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) (las Comisiones) y el Banco de México.

La actividad principal de sus Subsidiarias es la realización de operaciones financieras como la prestación de servicios de banca múltiple, intermediación bursátil, arrendamientos, factoraje financiero, servicios de almacenaje en general, pensiones y seguros en los ramos de vida y daños, así como adquirir, enajenar, administrar, cobrar y en general negociar, en cualquier forma, con derechos de crédito.

GFNorte se divide de acuerdo a los sectores de negocio que atiende, y ofrece sus servicios a través del:

I. **Banco Consolidado.**- Su actividad principal es ofrecer todos los productos y servicios de la banca universal en México a través Banorte. Estos servicios se ofrecen a través de los siguientes segmentos:

- **Banca Minorista:** Atiende a sus clientes a través de la red de Sucursales Banorte - que al cierre de diciembre de 2017 ascendieron a 1,148 unidades, ofreciendo en 351 de estas atención específica a clientes preferentes a través de la figura del Ejecutivo de Relación Preferente -, canales alternos (terminales punto de venta, corresponsalías, banca por internet y móvil) y el Centro de Contacto. Ofrece servicios a los segmentos personal, PyME, Preferente y a gobiernos estatales y municipales (para más detalle, ver Banca de Gobierno en esta misma sección). Entre los productos y servicios que se ofrecen destacan: cuentas de cheques y de depósitos, tarjetas de crédito y débito, créditos hipotecarios, automotrices, de nómina y personales, cuentas para pago de nómina, así como seguros de auto, hogar, vida y PyME en varias modalidades.
- ✓ **Banca PyME:** Ofrece productos y servicios financieros a las pequeñas y medianas empresas que están constituidas como Personas Morales o Personas Físicas con actividad empresarial, así como las constituidas con Régimen de Incorporación Fiscal.

Como parte de la oferta integral de productos y servicios que Banorte ofrece a través de la Banca PyME, destacan las siguientes soluciones:

- de financiamiento, mediante mercado abierto y campañas de pre aprobados
- de tecnología,
- de ahorro e inversión,
- de seguros empresariales y
- de servicios complementarios como TPVs, Nómina y Banca Electrónica PyME.

Los productos y servicios pueden ser contratados mediante paquetes que se adaptan al tamaño y volumen de transaccionalidad de cada empresa, lo cual le permite al cliente la contratación y activación de diversos productos y servicios bajo un contrato único.

Como eje principal de nuestra oferta está el brindar la mejor atención y servicio a nuestros clientes, compromiso que está respaldado con la experiencia de un gran equipo de ejecutivos especializados que proporcionan asesoría ágil y personalizada en las sucursales y los 16 centros PyME ubicados estratégicamente a lo largo del país.

En Banorte tenemos la red de clientes más grande del país y estamos comprometidos en seguir apoyando a las pequeñas y medianas empresas con productos y servicios de calidad, porque estamos convencidos que las PyMEs son el motor de México.

- **Banca al Mayoreo:** Se integra por Banca de Empresas y Corporativa, Banca Transaccional, Banca de Gobierno Federal y Banca Internacional.
  
- ✓ **Banca de Empresas y Corporativa:** Este segmento se especializa en proveer soluciones financieras integradas para clientes empresariales y corporativos a través de diversos tipos de financiamiento especializado, incluyendo créditos estructurados, créditos sindicados, financiamiento para adquisiciones y planes de inversión. Otros productos y servicios ofrecidos a los clientes de este segmento incluyen: *cash management* (manejo de efectivo), de cobro, fiduciarios, de pago de nómina, cuentas de cheques y líneas de crédito. Los clientes empresariales y corporativos generalmente consisten en empresas multinacionales mexicanas y extranjeras, grandes compañías mexicanas y empresas medianas que operan en una amplia variedad de sectores.

Continuamos ofreciendo un modelo bancario centrado en el cliente, el cual establece el rol del Ejecutivo de Relación como el eje central para atender todas las necesidades financieras de los clientes.

- ✓ **Banca Transaccional:** Brinda a clientes corporativos, empresariales e instituciones financieras un modelo de atención integral para la promoción, implementación y servicio post-venta de soluciones y servicios transaccionales, entre los que encontramos:
  - Banca electrónica
  - Cobranza y pagos
  - Adquirente
  - Nómina
  - Compra - venta de divisas
  - Manejo de excedentes y servicios de liquidez
  - Coberturas financieras

Este modelo de negocio se construyó pensando en un proceso consultivo y de estrecha cercanía y comunicación con nuestros clientes, buscando en todo momento generar soluciones a la medida que se traduzcan en relaciones de largo plazo.

- ✓ **Banca de Gobierno:** En este segmento se ofrecen servicios financieros especializados a los sectores: Federal, Estatal, Municipal, Organismos Descentralizados y a otras entidades como instituciones de seguridad social, sindicatos, fideicomisos públicos, etc. Los productos y servicios ofrecidos incluyen cuentas de cheques, créditos, servicios de manejo de efectivo y servicios de pago de nómina. Asimismo se ofrece asesoría integral en el manejo de finanzas públicas para incrementar la recaudación y controlar y efficientar el gasto; de igual forma, se elaboran diagnósticos financieros para diseñar perfiles adecuados de pago de deuda a través de una sólida estructura financiera y jurídica, con el objetivo de fortalecer las finanzas y mejorar la calidad crediticia de nuestros clientes.
  
- ✓ **Banca Internacional:** Esta banca se especializa en ofrecer servicios y productos a nuestros clientes corporativos, empresariales, institucionales y PyMEs con necesidades internacionales y de comercio exterior, así como servicios de corresponsalía a instituciones financieras del exterior. La Banca Internacional de Banorte cuenta con acuerdos estratégicos con instituciones financieras en el extranjero, lo cual permite ofrecerle al universo conjunto de clientes soluciones y servicios financieros altamente competitivos a nivel local y en cualquier parte del mundo.

Algunos de los productos y servicios ofrecidos para apoyar a importadores, exportadores y otras empresas con necesidades internacionales o de mitigación de riesgo son: cartas de crédito de importación y exportación, cobranzas documentarias, garantías bancarias, cartas de crédito tipo standbys, financiamientos de cartas de crédito, financiamientos de comercio exterior para importación y exportación, así como transferencias internacionales. Así mismo, se ofrece un servicio especializado a empresas de origen extranjero que están estableciendo operaciones en el país, atendiendo sus necesidades de banca local.

En Estados Unidos, Uniteller, nuestra empresa de remesas y pagos internacionales reafirma su compromiso de atender al mercado de emigrados y a sus familiares. Uniteller sigue creciendo su plataforma de envíos en línea y por teléfonos móviles y ha desarrollado una plataforma digital para envío y procesamiento de pagos internacionales y remesas, la cual lleva el nombre de uLink. Esta plataforma cuenta con canales web, aplicación para teléfonos móviles e integración a plataformas de empresas, así mismo a través de uLink nuestros connacionales ya pueden hacer aportaciones a su Afore desde el extranjero.

Por otro lado, nuestra filial en Nueva York, Banorte Ixe Securities, ofrece una gama de alternativas de inversión en el extranjero, principalmente para la base de inversionistas de Banca Patrimonial de la Casa de Bolsa en México, así como para clientes onshore (domésticos) en Estados Unidos.

II. **Sector Ahorro y Previsión.**- Ofrece seguros y servicios de administración de cuentas para el retiro cubriendo las necesidades de ahorro, protección y previsión a través de las compañías: Afore XXI Banorte, Seguros Banorte y Pensiones Banorte.

- **Afore XXI Banorte:** Es la administradora de fondos para el retiro más grande de México lo cual da ventajas en términos de escala con costos más bajos de operación y con potencial para tener áreas de operación, inversión y servicio robustas. Lo anterior se traduce en mayores beneficios para nuestros clientes, por ejemplo ser una de las empresas con una de las comisiones más bajas en la industria.
- **Pensiones Banorte:** Compañía que maneja pensiones derivadas de la seguridad social, y es líder en el mercado. En esta compañía se han implementado proyectos como la comprobación de supervivencia a través de Firma de Voz Banorte, proceso que además de incrementar nuestra ventaja competitiva, mejora la experiencia de nuestros clientes.
- **Seguros Banorte:** La empresa cuenta con una gama de servicios de protección y previsión como seguros de vida, automóvil, casa habitación y de gastos médicos, entre otros. Sus productos se ofrecen a través de distintos canales de distribución, por ejemplo la red de sucursales y el canal de agentes y corredores.

III. **Sector Bursátil.**- Las compañías que integran a este sector son: Casa de Bolsa Banorte Ixe y Operadora de Fondos Banorte Ixe. Estas subsidiarias ofrecen servicios y productos integrales para personas físicas y morales incluyendo servicios de intermediación, asesoría financiera, estructuración y manejo de portafolios, administración de activos, banca de inversión y venta de fondos de inversión e instrumentos de deuda y capital.

IV. **Sector SOFOM y Auxiliares del Crédito.**- Las compañías que integran a este sector son: Arrendadora y Factor Banorte, Almacenadora Banorte y Sólida Administradora de Portafolios.

- **Arrendadora y Factor Banorte:** Provee servicios de arrendamiento y factoraje.
- **Almacenadora: Banorte** Ofrece servicios de almacenamiento, administración de inventarios, comercialización y logística.
- **Sólida Administradora de Portafolios:** Es la unidad de recuperación de activos del Grupo Financiero. Tiene a su cargo la gestión, cobranza y recuperación de los créditos originados por el banco que presentan incumplimientos en sus pagos. Asimismo, lleva a cabo la

administración y cobranza de los portafolios crediticios e inmobiliarios que se han adquirido a través de subastas públicas y privadas.

### **Cambios a la estructura corporativa**

#### **1. Fusión de Banorte-lxe Tarjetas**

El 15 de abril de 2016 se recibió el oficio No. UBVA/023/2016 emitido por la SHCP autorizando la Fusión de Banorte-lxe Tarjetas, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Banorte-lxe Tarjetas) y Banco Mercantil del Norte, S.A. (Banorte).

El 2 de mayo de 2016 surtió efecto la fusión de Banorte-lxe Tarjetas como sociedad fusionada y que se extingue, con Banorte como sociedad fusionante y que subsiste.

#### **2. Banorte Ahorro y Previsión**

Se obtuvieron las autorizaciones correspondientes de las Comisiones para la constitución de la Subcontroladora Banorte Ahorro y Previsión, S.A. de C.V. (Banorte Ahorro y Previsión). El 1 de septiembre de 2016, Banorte Ahorro y Previsión celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la cual se aprobó aumentar el capital social en la parte variable, el cual fue suscrito y pagado por la Tenedora mediante aportación en especie de las acciones de Seguros Banorte, S.A. de C.V.

#### **3. Banorte Futuro**

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banorte, celebrada el 4 de noviembre de 2015 se aprobó la escisión de Banorte como escidente, y la creación Banorte Futuro, S.A. de C.V. (Banorte Futuro) como nueva sociedad escindida. Banorte Futuro tiene como objeto principal adquirir y administrar acciones de entidades financieras y prestadoras de servicios e inmobiliarias, en términos de lo dispuesto por Ley para Regular las Agrupaciones Financieras (LRAF). De manera simultánea a la escisión, la Tenedora aportó las acciones de Banorte Futuro a Seguros Banorte.

En virtud de la escisión, Banorte transmitió en el mes de octubre 2016 a Banorte Futuro un activo de \$14,493,724,070 correspondientes a la inversión permanente en acciones, crédito mercantil y activos intangibles asociados a la inversión que Banorte mantenía en Afore XXI Banorte, S.A. de C.V. (Afore XXI Banorte), \$404,275,156 como pasivo y \$14,089,448,914 de capital contable. Banorte Futuro asumió todas las obligaciones que se derivan del patrimonio que se le transmite por consecuencia de la escisión. Esta escisión no tuvo efecto en las cifras presentadas en los estados financieros consolidados, dado que la Tenedora ya reconocía método de participación sobre la Afore XXI Banorte.

#### 4. Venta de INB

El 31 de marzo de 2017, Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte ("Banorte"), a través de INB Financial Corporation (sociedad subsidiaria de Banorte), concretó la venta de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Inter National Bank de las cuales era propietaria, en favor de un grupo de inversionistas de los Estados Unidos de América.

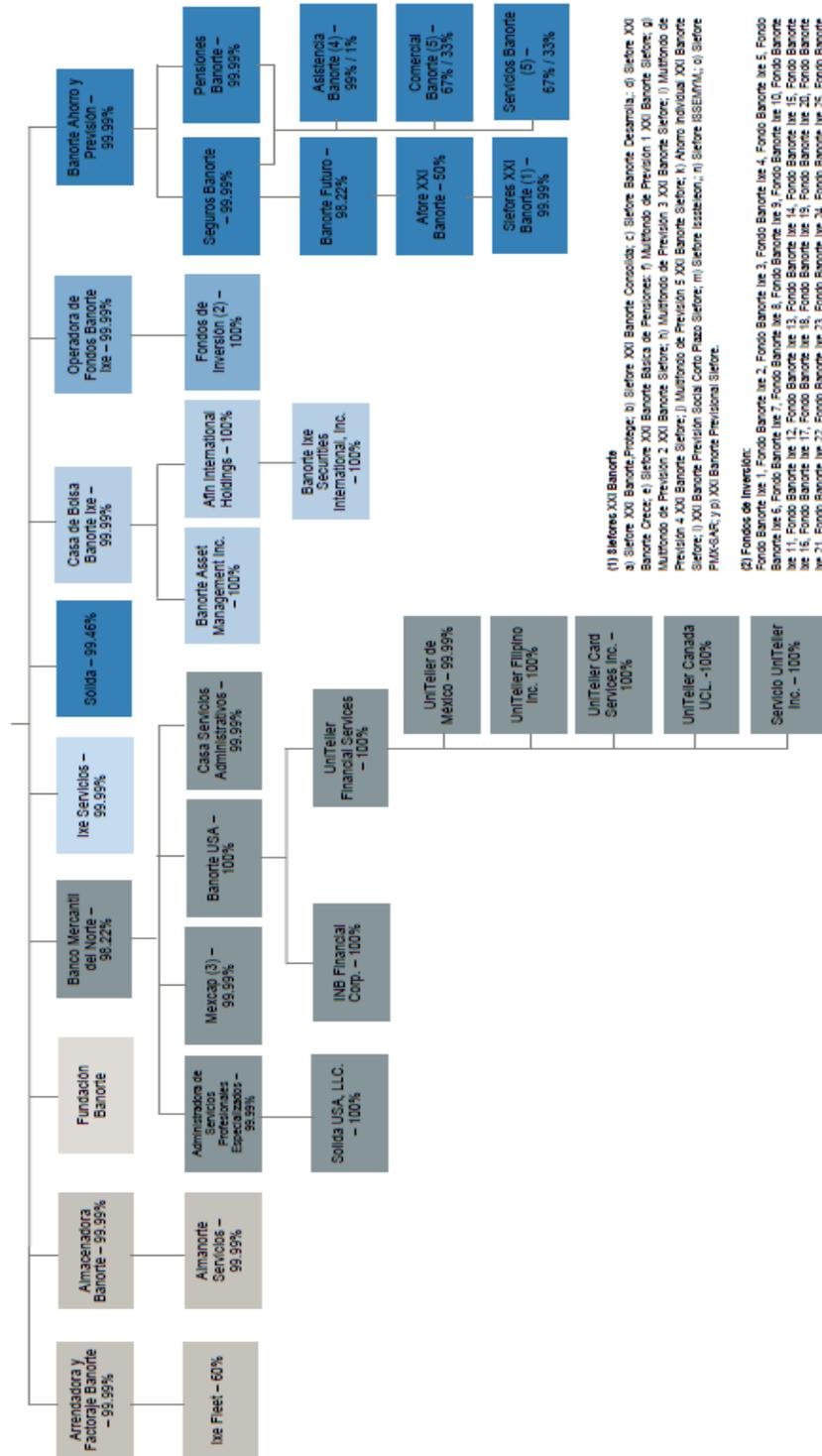
#### 5. Fusión con Grupo Financiero Interacciones, S.A.B. de C.V. (GF Interacciones)

Durante el mes de octubre de 2017, la Tenedora y GF Interacciones llegaron a un acuerdo vinculante de fusión en el cual la tenedora adquirirá a GF Interacciones mediante una transacción de intercambio de acciones valuado a esa fecha en \$12,845 mdp. Derivado de esta transacción, la tenedora emitirá 109,727,031 nuevas acciones y las intercambiará con un factor de cambio de 0.4065 acciones de la Tenedora por cada acción de GF Interacciones. En adición a las acciones de la Tenedora, los accionistas de GF Interacciones recibirán un pago en efectivo por \$13,713 mdp proveniente de una combinación de pago de dividendos y reducción de capital propio. Las operaciones de Interacciones serán integradas en la Tenedora como empresa fusionante.

Así mismo, el 5 de diciembre la Tenedora y GF Interacciones celebraron sus respectivas Asambleas de Accionistas en las cuales se aprobaron i) la adquisición relevante de activos por parte de la Tenedora, en términos de sus estatutos sociales y ii) fusionar a la Tenedora, en su carácter de fusionante, con GF Interacciones, en su carácter de fusionada.

La Fusión surtirá efectos una vez que las autorizaciones aplicables y los acuerdos adoptados por las Asambleas de Accionistas de GF Norte y GF Interacciones se inscriban en los Registros Públicos de Comercio del domicilio social de cada una de ellas, en términos de lo dispuesto en el artículo 19 de la Ley para Regular Agrupaciones Financieras.

# Organigrama Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.



(1) Sietres XXI Banorte  
 a) Sietre XXI Banorte-Protege; b) Sietre XXI Banorte Consolidada; c) Sietre Banorte Desamalia; d) Sietre XXI Banorte Crece; e) Sietre XXI Banorte Banca de Pensiones; f) Multifondo de Previsión 1 XXI Banorte Sietre; g) Multifondo de Previsión 2 XXI Banorte Sietre; h) Multifondo de Previsión 3 XXI Banorte Sietre; i) Multifondo de Previsión 4 XXI Banorte Sietre; j) Multifondo de Previsión 5 XXI Banorte Sietre; k) Ahorro Individual XXI Banorte Sietre; l) XXI Banorte Previsión Social Conto Plaza Sietre; m) Sietre Issiteban; n) Sietre ISSEMYA; o) Sietre PMAKSAR; y p) XXI Banorte Previsional Sietre.

(2) Fondos de Inversión:  
 Fondo Banorte Ite 1, Fondo Banorte Ite 2, Fondo Banorte Ite 3, Fondo Banorte Ite 4, Fondo Banorte Ite 5, Fondo Banorte Ite 6, Fondo Banorte Ite 7, Fondo Banorte Ite 8, Fondo Banorte Ite 9, Fondo Banorte Ite 10, Fondo Banorte Ite 11, Fondo Banorte Ite 12, Fondo Banorte Ite 13, Fondo Banorte Ite 14, Fondo Banorte Ite 15, Fondo Banorte Ite 16, Fondo Banorte Ite 17, Fondo Banorte Ite 18, Fondo Banorte Ite 19, Fondo Banorte Ite 20, Fondo Banorte Ite 21, Fondo Banorte Ite 22, Fondo Banorte Ite 23, Fondo Banorte Ite 24, Fondo Banorte Ite 25, Fondo Banorte Ite 26, Fondo Banorte Ite 27, Fondo Banorte Ite 28, Fondo Banorte Ite 29, Fondo Banorte Ite 30, Fondo Banorte Ite 31, Fondo Banorte Ite 32, y Fondo Banorte Ite 33.

(3) Mexoap: en proceso de liquidación.

(4) Asistencia Banorte: Seguro Banorte 99% / Pensiones Banorte 1%.

(5) Comercial Banorte y servicios Banorte: Seguros Banorte 67% / Pensiones Banorte 33%.

## 2.2 Del desempeño de las actividades de suscripción

### 1) Información del comportamiento de la emisión por operaciones, ramos, subramos y área geográfica.

El siguiente cuadro presenta la distribución de la emisión de pólizas de pensión en 2017 de acuerdo a ramo de seguro y tipo de pensión.

Tipo de Seguro	Tipo de Pensión									Total
	VO	IN	IP	VI	AS	RA	OR	CE	VE	
Invalidez y vida	32%	21%	0%	10%	2%	0%	0%	0%	0%	65%
Riesgos de trabajo	6%	0%	14%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	20%
Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez	0%	0%	0%	0%	0%	9%	0%	3%	2%	14%
<b>Total</b>	<b>37%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>11%</b>	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>100%</b>

dónde:

**IP:** Incapacidad

**RA:** Retiro anticipado

**CE:** Cesantía

**VO:** Viudez y orfandad

**VI:** Viudez

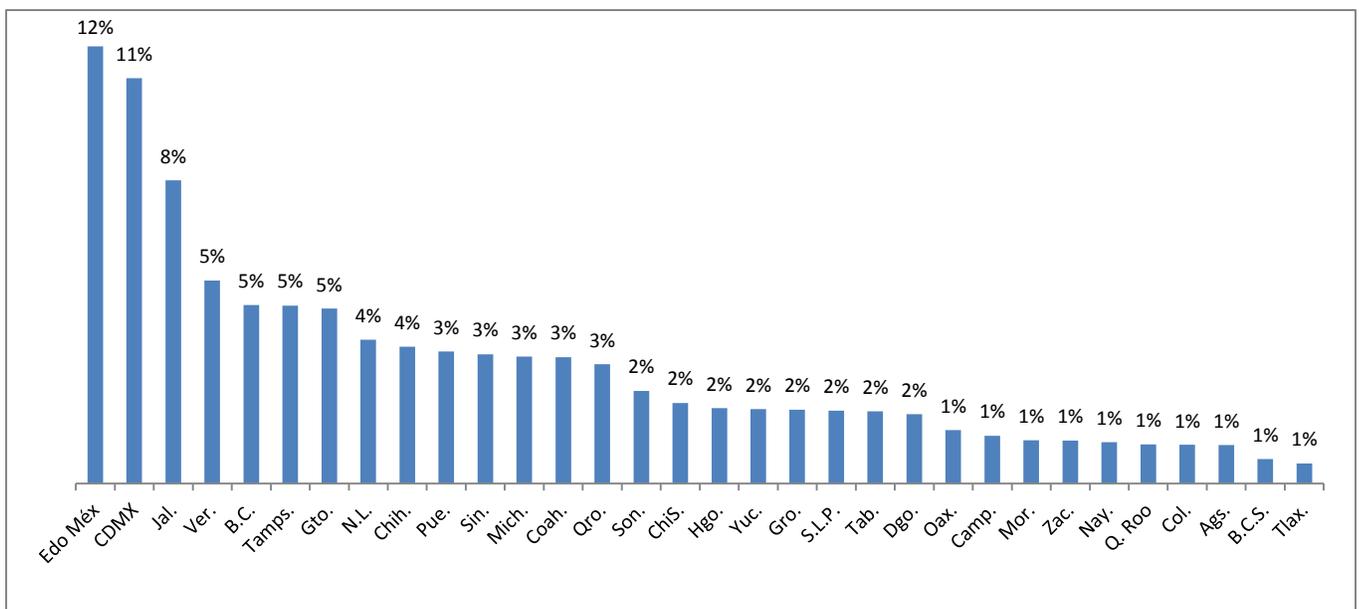
**VE:** Vejez

**IN:** Invalidez

**AS:** Ascendencia

**OR:** Orfandad

El comportamiento de la emisión por área geográfica en 2017 es el siguiente:



**2) Información sobre los costos de adquisición y siniestralidad o reclamaciones del ejercicio de que se trate, comparados con los del ejercicio anterior, por operaciones, ramos, subramos y área geográfica.**

En los cuadros siguientes se presentan los importes de pago de pensión –siniestralidad- correspondiente a los ejercicios 2016 y 2017.

**2017**

Ramo	VO	IN	IP	AS	VI	RA	CE	OR	VE	Total
IM	1,087,936	848,501	0	114,298	829,860	0	0	106,929	0	2,987,524
RCV	1,155	0	0	559	25,950	248,207	73,432	285	64,675	414,263
RT	235,435	0	423,108	35,833	46,056	0	0	24,299	0	764,732
<b>Total</b>	<b>1,324,526</b>	<b>848,501</b>	<b>423,108</b>	<b>150,690</b>	<b>901,866</b>	<b>248,207</b>	<b>73,432</b>	<b>131,514</b>	<b>64,675</b>	<b>4,166,519</b>

**2016**

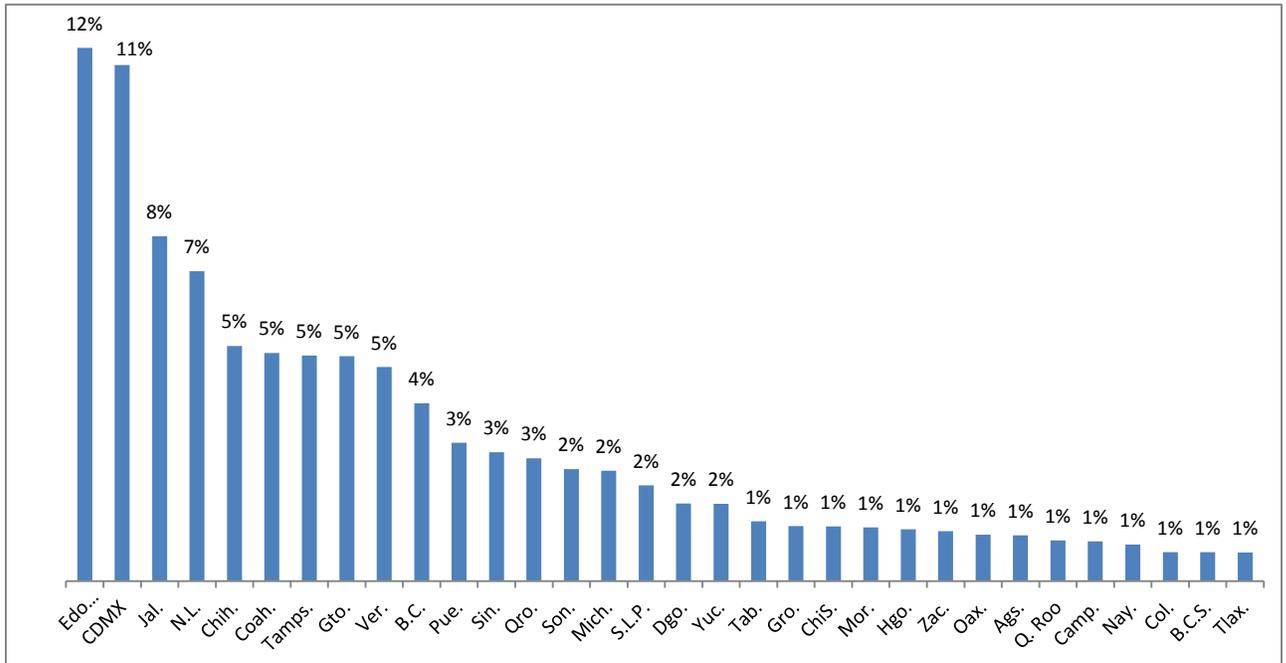
Ramo	VO	IN	IP	AS	VI	RA	CE	OR	VE	Total
IM	923,900	745,761	0	113,824	802,187	0	0	125,127	0	2,710,798
RCV	911	0	0	686	25,287	210,836	58,232	502	52,222	348,677
RT	197,061	0	364,367	34,142	47,272	0	0	24,465	0	667,307
<b>Total</b>	<b>1,121,872</b>	<b>745,761</b>	<b>364,367</b>	<b>148,653</b>	<b>874,746</b>	<b>210,836</b>	<b>58,232</b>	<b>150,093</b>	<b>52,222</b>	<b>3,726,782</b>

*Notas:*

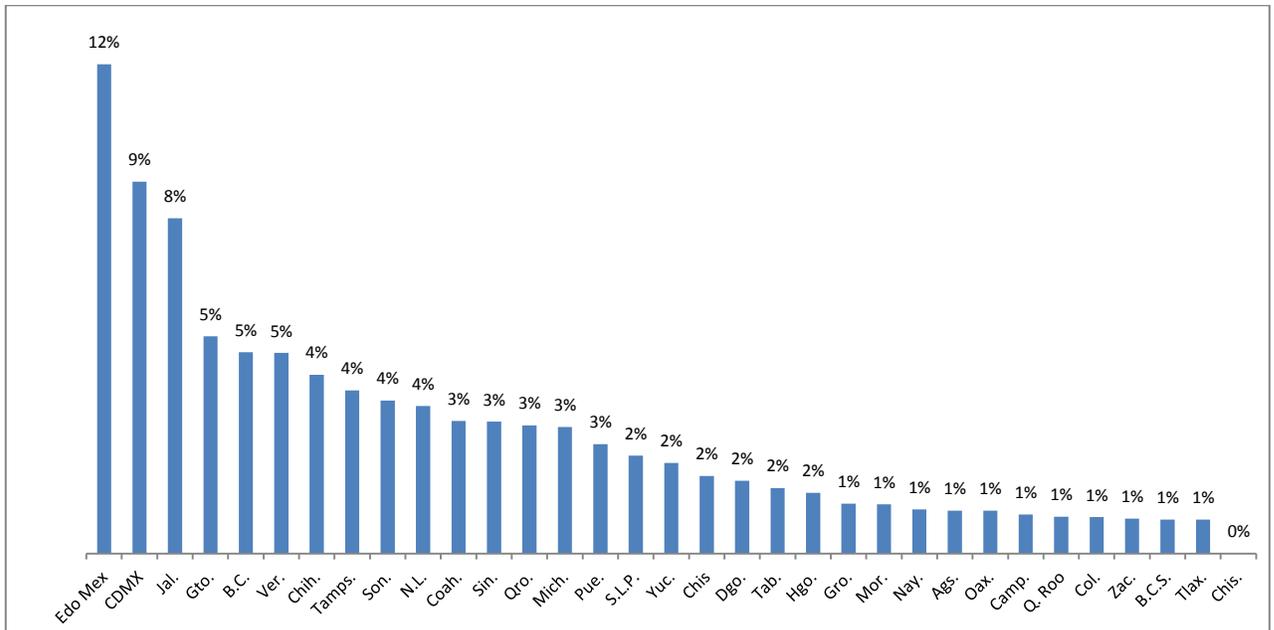
1. No existen costos de adquisición, los gastos presentados corresponden al costo de siniestralidad.
2. La información presentada corresponden a la siniestralidad total de pólizas vigentes para cada año.

El comportamiento de la siniestralidad por área geográfica es el siguiente:

**2017**



**2016**



### **3) Información sobre el importe total de comisiones contingentes pagadas.**

Se entiende por comisiones contingentes los pagos o compensaciones a personas físicas por servicio de asesoría en la contratación de los productos de seguros de Pensiones Banorte, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos. Sin embargo, el esquema de comercialización actual no es a través de agentes de seguros y no hay comisiones contingentes pagadas.

### **4) Para las Instituciones pertenecientes a un Grupo Empresarial, se deberán presentar las operaciones y transacciones relevantes dentro del mismo.**

Pensiones Banorte opera como institución de seguros de pensión, por lo cual su única operación es a través de las resoluciones de casos por parte del IMSS e ISSSTE.

## **2.3 Del desempeño de las actividades de inversión**

### **1) Criterios de valuación.**

Inversiones en valores - Incluye inversiones en títulos de deuda y de capital, cotizados o no cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores (Bolsa), y se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, tomando como base la política de inversión, la intención que se tenga respecto a los títulos, así como la capacidad financiera o habilidad para mantener la inversión.

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 22.1.2 de la CUSF los instrumentos financieros deberán clasificarse para su valuación y registro dentro de alguna de las siguientes categorías:

#### **Títulos de deuda**

##### **a) Con Fines de negociación**

Los títulos de deuda con fines de negociación, son aquellos que la administración de la Institución tiene en posición propia con la intención de cubrir siniestros y/o gastos de operación, y por lo tanto, negociarlos en el corto plazo en fechas anteriores a su vencimiento.

#### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos de deuda con fines de negociación se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

### Normas de valuación

Los títulos de deuda con fines de negociación se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. En caso de que éstos no existieran se tomará el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación, dicha valuación se deberá realizar al cierre de cada mes. De no existir cotización de acuerdo al plazo anterior, se tomará como precio actualizado para valuación, el Costo de Adquisición.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes) se determinará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados. En el momento en el que los intereses devengados se cobren, se deberá disminuir el rubro de inversiones en valores contra el rubro de disponibilidades.

En la fecha de su enajenación, se reconocerá el resultado por compra-venta por el diferencial entre el precio de venta y el valor en libros del mismo.

El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio, se deberá reclasificar como parte del resultado por compra-venta en la fecha de la venta.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio.

En el caso de operaciones que comprenden dos o más periodos contables de registro, el monto a reflejar como resultado por valuación, será la diferencia que resulte entre el último valor en libros y el valor determinado en función de los precios de mercado (o equivalentes) al momento de la valuación. Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se redima o venda la inversión tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio, considerando para tales efectos el sub-rubro cambios, perteneciente al rubro de resultado cambiario señalado en el catálogo mínimo.

#### **b) Para conservar a vencimiento**

Los títulos de deuda para conservar a vencimiento son aquellos que la Administración de la Institución tiene la intención de mantenerlos a su vencimiento, sin menoscabo de su liquidez y que no existen limitaciones legales o de otra índole que pudieran impedir la intención original.

### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos adquiridos para ser conservados hasta su vencimiento se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán como parte de la inversión.

### Normas de valuación

Los títulos conservados a vencimiento se valuarán a su costo amortizado.

La diferencia en la valuación de un periodo a otro de los títulos deberá registrarse en el estado de resultados del periodo en el que ocurre.

Asimismo, el devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes), se realizará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados. En el momento en el que los intereses devengados se cobren, se deberá disminuir el rubro de inversiones en valores contra el rubro de disponibilidades.

El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio, se deberá reclasificar como parte del resultado por compraventa en la fecha de la venta.

En el caso de operaciones que comprenden dos o más periodos contables de registro, el monto a reflejar como resultado por valuación, será la diferencia que resulte entre el último Valor en Libros y el nuevo valor determinado. Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se redima o venda la inversión tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio, considerando para tales efectos lo señalado en el catálogo mínimo.

### **c) Disponibles para su venta**

Los títulos de deuda disponibles para la venta, son aquellos activos financieros en los que desde el momento de invertir en ellos, se tiene una intención distinta a una inversión con fines de negociación y de conservar a vencimiento en los cuales se pueden obtener ganancias con base en sus cambios de valor en el mercado y no sólo mediante los rendimientos inherentes a los mismos.

### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos disponibles para la venta se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán como parte de la inversión.

### Normas de valuación

Los títulos de deuda disponibles para la venta se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. En caso de que estos no existieran se tomará el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación, dicha valuación se deberá realizar al cierre de cada mes. De no existir cotización de acuerdo al plazo anterior, se tomará como precio actualizado para valuación el costo de adquisición.

El resultado por valuación, así como su correspondiente efecto por posición monetaria, deberán ser reconocidos en el capital contable, hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes), se determinará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados.

Al momento de su enajenación los efectos reconocidos anteriormente en el capital contable, deberán reclasificarse en los resultados del periodo. Asimismo, el resultado por valuación acumulado, que se haya reconocido en el capital contable, se deberá reclasificar como parte del resultado por compraventa en la fecha de venta.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio, considerando para tales efectos lo señalado en el catálogo mínimo.

La inversión original de los títulos de deuda no cotizados se valuará a su valor razonable, el cual deberá obtenerse utilizando determinaciones técnicas del valor razonable. Los intereses, premios y/o descuentos, generados por estos instrumentos, deben ser reconocidos en los resultados en el periodo conforme se devenguen.

## **Títulos de capital**

### **a) Con Fines de negociación**

Los títulos de capital con fines de negociación, son aquellos que la administración de la Institución, tiene en posición propia, con la intención de cubrir siniestros y/o gastos de operación, por lo que desde el momento de invertir en ellos, se tiene la intención de negociarlos en un corto plazo.

#### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos de capital adquiridos con fines de negociación se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

#### Normas de valuación

Las inversiones en títulos de capital cotizados, se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Únicamente en caso de que éstos no existieran se tomará el último precio registrado tomando como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor, dándole efecto contable a la valuación al cierre de cada mes de que se trate.

Los ajustes resultantes de las valuaciones a que se refiere el párrafo anterior, incrementarán o disminuirán mensualmente, según corresponda, y se llevarán a resultados. En el caso de operaciones que comprendan dos o más periodos contables, el monto a reflejar como utilidad o pérdida por valuación será la diferencia que resulte entre el último registro en libros y el valor o precio de mercado al momento de la valuación.

Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se venda la inversión, tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio, considerando para tales efectos lo señalado en el catálogo mínimo.

El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio, se deberá reclasificar como parte del resultado por compraventa en la fecha de la venta, aquellos títulos que se hayan adquirido en ejercicios anteriores cuya valuación ya fue reconocida en esos años, a la fecha de venta sólo se reclasificará como parte del resultado por compraventa, la diferencia.

## **b) Disponibles para su venta**

Los títulos de capital disponibles para su venta, son aquellos que la administración de la Institución, desde el momento de invertir en ellos, se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en fechas anteriores a su vencimiento, con el objeto de obtener ganancias con base en sus cambios de valor en el mercado y no sólo mediante de los rendimientos inherentes a los mismos.

### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos de capital adquiridos para mantenerlos disponibles para su venta se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán como parte de la inversión.

### Normas de valuación

Las inversiones en acciones cotizadas se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. En caso de que éstos no existieran se tomará el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación. De no existir cotización de acuerdo al plazo anterior, se tomará como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora, dándole efecto contable a la valuación al cierre de cada mes de que se trate. El resultado por valuación deberá ser reconocido en el capital contable, hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan, en tanto que el efecto cambiario en el caso de instrumentos denominados en moneda extranjera, deberán llevarse a resultados.

Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se venda la inversión, tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

## **Reportos**

### Normas de reconocimiento y valuación

En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando la Compañía como Reportadora, reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando el deudor por reporto medido inicialmente al precio pactado, el cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado.

Durante la vida del reporto, el deudor por reporto a que se refiere el párrafo anterior, se valuará a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del Premio en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo, afectando el deudor por reporto correspondiente durante la vigencia de la operación.

### Normas de presentación

Los activos financieros que la Compañía hubiere recibido como garantía, deberán registrarse como una cuenta de orden siguiendo para su valuación las disposiciones establecidas para tal efecto en los criterios de la serie B-4 del Anexo 22.1.2 de la CUSF en la CUSF.

En caso de que la reportada incumpla con las condiciones establecidas en el contrato, y por tanto no pudiera reclamar las garantías, la Compañía como Reportadora deberá reconocer en su balance general la entrada de las garantías, de acuerdo al tipo de bien de que se trate, contra el deudor por reporto antes mencionado.

La Compañía no reconoce las garantías en sus estados financieros sino únicamente en cuentas de orden, con excepción de lo establecido en el párrafo anterior, es decir, cuando se han transferido los riesgos, beneficios y control de las garantías por el incumplimiento de la reportada.

Las cuentas de orden reconocidas por las garantías recibidas, se deberán cancelar cuando la operación de reporto llegue a su vencimiento o exista incumplimiento por parte de la reportada.

### **Préstamo de valores**

#### Normas de reconocimiento y valuación

En la fecha de contratación de la operación de préstamo de valores, actuando la Compañía como prestamista, en lo que se refiere al valor objeto del préstamo transferido al prestatario, la Institución deberá reconocerlo como restringido de conformidad con lo establecido en el criterio A-3 "Aplicación de normas generales", del Anexo 22.1.2 de la CUSF para lo cual deberá seguir las normas de valuación, presentación y revelación que corresponda, es decir, con la valuación original del título.

El importe del premio devengado se reconocerá en los resultados del ejercicio, a través del método de interés efectivo, afectando el deudor por interés correspondiente durante la vigencia de la operación.

En el caso de que el prestatario incumpliera con las condiciones establecidas en el contrato, las Instituciones deberán reconocer la entrada de las garantías, de acuerdo al tipo de bien de que se trate, así como dar de baja el valor objeto de la operación que previamente se había restringido.

### Normas de presentación

Las cuentas de orden reconocidas por los activos financieros recibidos como garantías se deberán cancelar cuando la operación de préstamo de valores llegue a su vencimiento o exista incumplimiento por parte del prestatario.

## Desempeño financiero de las inversiones

2017				
Naturaleza y Categoría	Costo de Adquisición	Valuación	Intereses	Total
<b>Títulos de deuda - Nacional</b>				
<b>Gubernamental</b>				
Con Fines de Negociación	805,514	6,336	1,451	813,301
Para conservar a su vencimiento	71,394,695	8,474,847	680,503	80,550,045
<b>Total gubernamental</b>	<b>72,200,209</b>	<b>8,481,183</b>	<b>681,954</b>	<b>81,363,346</b>
<b>Privado</b>				
Con Fines de Negociación	106,186	-	34	106,220
Para Disponible para su venta	150,065	-15,439	291	134,917
Para conservar a su vencimiento	4,394,585	1,735,218	232,766	6,362,569
<b>Total privado</b>	<b>4,650,836</b>	<b>1,719,779</b>	<b>233,091</b>	<b>6,603,706</b>
<b>Total deuda y capital - Nacional</b>	<b>76,851,045</b>	<b>10,200,962</b>	<b>915,045</b>	<b>87,967,052</b>
<b>Títulos de deuda - Extranjero</b>				
<b>Privado</b>				
Para Disponible para su venta	-	-	-	-
Para conservar a su vencimiento	406,381	21,585	326,650	754,616
<b>Total privado</b>	<b>406,381</b>	<b>21,585</b>	<b>326,650</b>	<b>754,616</b>
<b>Total deuda y capital - Extranjero</b>	<b>406,381</b>	<b>21,585</b>	<b>326,650</b>	<b>754,616</b>
<b>Valores Restringidos</b>				
Inversiones en valores dados en préstamo	189,458	9,436	385	199,279
<b>Total de Inversiones en Valores</b>	<b>77,446,884</b>	<b>10,231,983</b>	<b>1,242,080</b>	<b>88,920,947</b>
<b>Deterioro de Valores</b>			-	<b>125,788</b>
<b>Inversiones Laborales</b>				<b>814</b>
	<b>77,446,884</b>	<b>10,231,983</b>	<b>1,242,080.02</b>	<b>88,795,973</b>

Los efectos de las valuaciones registradas durante el ejercicio del 2017 son:

Concepto	Valuación 2017
Valuación Capital Contable	-4,533
Valuación Resultados	4,332,149

**2) Información acerca de transacciones significativas con accionistas y Directivos Relevantes, transacciones con entidades que formen parte del mismo Grupo Empresarial, reparto de dividendos a los accionistas.**

No hay transacciones significativas con entidades que forman parte del Grupo Financiero.

**3) El impacto de la amortización y deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles, así como de los instrumentos financieros.**

Al 31 de diciembre de 2017, el portafolio de inversiones de la Compañía contaba con títulos emitidos por Hipotecaria Crédito y Casa, y títulos emitidos por Deutsche Bank que están clasificados como "Disponibles para su Venta", y "Para Conservar a su Vencimiento" respectivamente dichos títulos reflejan un deterioro al 31 de diciembre de 2017 por \$56,777 y \$69,011. El cual se encuentra agrupado en el rubro de inversiones en valores (deterioro de valores) dentro del balance general.

Títulos Emitidos por	2017
Hipotecaria Crédito y Casa	56,777
Deutsche Bank	69,011
	\$125,788

En el ejercicio 2017 se reflejaron en la cuenta 5507-01 Pérdida por Deterioro un importe por \$49,720 por el registro del deterioro del instrumento D8\_DB\_2-08 emitido por Deutsche Bank

Al cierre de Diciembre de 2017 el Impacto de las amortizaciones en resultados de ejercicios anteriores corresponde como sigue:

	Importes
Amortizaciones Acumulada	1,445
Amortización del Ejercicio	1,336

**4) Información sobre las inversiones realizadas en el año en proyectos y desarrollo de sistemas para la administración de las actividades de inversión de la Institución.**

La Institución cuenta con un pago recurrente anual por licencia y servicios al proveedor del sistema informático Finanzas y Soluciones SC.

5) Para las Instituciones pertenecientes a un Grupo Empresarial, los ingresos y pérdidas de inversiones significativas en las entidades del grupo, así como las operaciones y transacciones relevantes dentro del grupo para el rendimiento de las inversiones de la Institución.

No hay transacciones significativas con entidades que forman parte del Grupo Financiero.

## 2.4 De los ingresos y gastos de la operación

### . Ingresos

Los principales ingresos de la compañía corresponden a la prima emitida derivada de las resoluciones a favor de Pensiones Banorte por parte de las Instituciones de Seguridad Social (IMSS e ISSSTE), y al producto financiero generado por la inversión de las reservas constituidas.

Al cierre del ejercicio 2017 el detalle de los ingresos fue como sigue:

cifras en miles		Diciembre
Concepto		2017
Primas Emitidas	\$	8,583,029
Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso		(11,270,355)
Primas de Retención Devengadas		(2,687,326)
Resultado Integral de Financiamiento	\$	8,619,297
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$</b>	<b>5,931,971</b>

### . Gastos

Los gastos mostrados en el estado de resultados de la Compañía se presentan de acuerdo a su función, ya que esta clasificación permite evaluar adecuadamente el margen financiero y los resultados operativos de la Compañía.

Al cierre del ejercicio 2017 el detalle de los Gastos de Operación fueron los siguientes:

**cifras en miles**

	<b>Diciembre</b>	
<b>Concepto</b>	<b>2017</b>	
Costo de Siniestralidad Neto	\$	4,166,519
incremento Neto de Otras Reservas Tecnicas		384,328
Gastos de Operación Netos		376,483
<b>Total Gastos</b>	<b>\$</b>	<b>4,927,330</b>

**. Operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:**

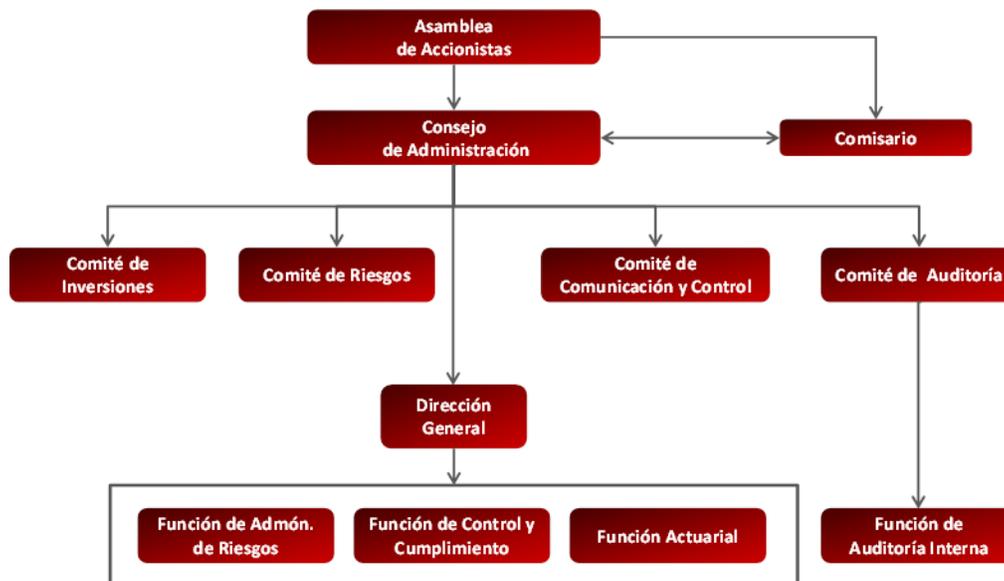
	<b>2017</b>
<b>Gastos por servicios recibidos</b>	
Seguros Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	\$25,699
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	1,442
Servicios Banorte, S.A. de C.V.	43,509
Comercial Banorte, S.A. de C.V.	-
Administradora de Servicios Profesionales Especializados, S.A. de C.V.	2,418
<b>Total</b>	<b>\$73,068</b>

# 3. Gobierno Corporativo

## 3.1 Del sistema de gobierno corporativo

### 1) Descripción del gobierno corporativo.

El Sistema de Gobierno Corporativo de Pensiones Banorte está definido en los Principios de Gobierno Corporativo aprobados por el Consejo de Administración, en julio de 2014, los cuales definen su estructura, composición y funcionamiento, regulando los órganos que lo conforman, para de esta forma asegurar una actuación transparente y coordinada en el ejercicio de sus facultades.



La estructura de Gobierno Corporativo de Pensiones Banorte identifica los siguientes órganos y funciones:

**Asamblea de Accionistas:** Es el máximo órgano supremo de gobierno de la sociedad y su composición, las convocatorias, y el régimen de celebración de sus reuniones, los temas a tratar en cada una de ellas y la toma de decisiones, se ajusta a lo previsto en la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM), en la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas (LISF) y en los estatutos de la sociedad.

**Consejo de Administración**, Nombrado por la Asamblea de Accionistas como órgano que define las estrategias administrativas de la empresa, definiendo las estrategias a seguir, designando a los responsables de implementarlas e identificando a las personas que supervisarán y controlarán el desempeño gerencial, así como dicta las medidas necesarias para garantizar y verificar el cumplimiento por parte de la empresa de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que les sean aplicables.

Su integración, los requisitos de sus miembros para formar parte del mismo y su funcionamiento, están apegados a lo dispuesto en la LGSM, en la LISF y en la CUSF.

**Comisario**, Tiene a su cargo la vigilancia de las operaciones sociales y tiene las facultades y obligaciones que consigna la LGSM, la LISF y la CUSF, así como quien detenta dicho cargo, reúne los requisitos para el mismo estipulados en la normatividad aplicable.

**Comités de apoyo al Consejo de Administración**, Son órganos, designados por el propio Consejo de Administración, que tienen la finalidad de contribuir a mejorar la eficacia de las actividades que desempeña el propio Consejo de Administración y permitirle una adecuada supervisión y un análisis pormenorizado de determinados aspectos del negocio.

Se cuenta con dos tipos de Comités:

- a) Los comités regulatorios cuya integración, funcionamiento y facultades están descritos en la LISF y en la CUSF y demás normatividad aplicable, con la que cumplen; y
- b) Los comités de carácter consultivo que tienen por objeto auxiliar a dicho consejo en el diseño, operación, vigilancia y evaluación de las políticas y estrategias de los aspectos que integren el sistema de gobierno corporativo.

**Dirección General**, como encargado de todas las operaciones de la Compañía, elabora y presenta al consejo, para su aprobación, las políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos y materiales de la empresa, considerando el uso racional de los mismos, mecanismos de supervisión y control, y en general, la aplicación de los recursos a las actividades propias de la Institución y a la consecución de sus fines. Además, informa de sus actividades al Consejo de Administración en las sesiones del mismo y es responsable ante éste de la adecuada marcha del negocio, con base en la estrategia delineada y aprobada por el Consejo de Administración.

Así como quien detenta dicho cargo, reúne los requisitos para el mismo estipulados en la normatividad aplicable.

**Función de Administración de Riesgos**, es la encargada de proponer los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos en consistencia con el plan de negocio de la institución, incluyendo los procesos y procedimientos necesarios para vigilar, administrar, medir, controlar, mitigar e informar de manera continua los riesgos a que, de manera individual y agregada, pueda estar expuesta la empresa, así como los límites de tolerancia aplicables a cada uno de ellos.

Forma parte la estructura organizacional como un área específica de la Institución, pero con independencia de las áreas operativas y se encuentra integrada a los procesos de toma de decisiones, hallándose sustentado en el sistema de control interno.

De igual forma, su funcionamiento está apegado a lo establecido en la LISF y en la CUSF.

**Función de Control Interno**, Entendida esta como un sistema enfocado al diseño, establecimiento y actualización de medidas que propicien la eficiencia y la eficacia de los procesos empresariales, un adecuado control de los riesgos, la confiabilidad e integridad de la información financiera y operativa, la salvaguarda de los activos de la empresa y el cumplimiento de la normativa interna y externa aplicable a la institución en la realización de sus operaciones.

Proporciona al Consejo de Administración y a la Dirección General de la empresa, los elementos necesarios para evaluar el cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas aplicables, así como las posibles repercusiones de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones de la misma, y la determinación y evaluación del riesgo de cumplimiento, así como notifica los resultados y recomendaciones derivados de su función, con el propósito de garantizar la aplicación de las medidas correctivas que correspondan.

Así mismo, su funcionamiento está apegado a lo establecido en la LISF y en la CUSF.

**Función Actuarial**, como encargada de coordinar las labores actuariales relacionadas con el diseño y viabilidad técnica de los productos de seguros, el cálculo y valuación de las reservas técnicas y la suscripción de riesgos y apoyar en las labores del Requerimiento de Capital de Solvencia (RCS), la gestión de activos y pasivos, la elaboración de la Autoevaluación de Riesgos y Solvencia Institucional (ARSI), la realización de la Prueba de Solvencia Dinámica (PSD) y otras pruebas de estrés y contribuir a la aplicación efectiva del Sistema de Administración de Riesgos.

Su funcionamiento está apegado a lo establecido en la LISF y en la CUSF.

**Función de Auditoría Interna,** Como encargada de la revisión y verificación del cumplimiento de la normativa interna y externa aplicable a la institución en la realización de sus actividades.

Es preciso tener en consideración que la Institución forma parte del Grupo Financiero Banorte y como tal busca potenciar las sinergias que se generan con otras entidades e instancias del mismo Grupo, por lo que, sin perjuicio de la independencia y transparencia que rige su operación, algunos elementos de su SGC confluyen con prácticas a nivel Grupo y en ese sentido se consideran para efectos de dar cumplimiento, tanto a la normativa interna del Grupo como a la regulación propia que le atañe como Institución de Seguros.

Esta función es efectuada por un área específica que está adscrita a una persona moral que forma parte de la estructura organizacional del Grupo Financiero Banorte, apegándose en todo momento a lo establecido en la LISF y en la CUSF.

## **2) Cambios en el sistema de gobierno corporativo.**

Como parte del mantenimiento del sistema de gobierno corporativo durante el 2017 se han realizado actualizaciones a las políticas y manuales de la Administración de Riesgos, de inversiones, función actuarial, auditoría y control interno, así mismo se presentaron algunos cambios en la integración de los Comités de Apoyo al Consejo de Administración.

## **3) La estructura del consejo de administración, señalando a quienes fungen como consejeros independientes y su participación en los comités existentes.**

El Consejo de Administración es el órgano encargado de llevar a cabo la administración de la Institución (LISF, Art. 55), con apego a los principios institucionales y mediante el establecimiento de lineamientos y la adopción de medidas enfocados a asegurar:

- i. La creación de valor patrimonial para sus accionistas.
- ii. Que todos los accionistas reciben el mismo trato, sin privilegios para ninguno de ellos en relación a los demás.
- iii. La orientación estratégica de la Institución.
- iv. Que ninguna persona o grupo reducido de personas tenga un poder de decisión no sometido a contrapesos y controles.
- v. El control efectivo de la Dirección Ejecutiva.
- vi. La promoción de los incentivos adecuados para el logro de los objetivos.
- vii. La remoción y nombramiento de funcionarios de primer nivel.

El Consejo de Administración está conformado por los siguientes miembros:

CONSEJO DE ADMINISTRACION			
CONSEJEROS PROPIETARIOS		CONSEJEROS SUPLENTE	
1	Fernando Solis Soberón	Presidente	
2	Carlos de la Isla Corry		
3	Manuel Antonio Romo Villafuerte		
4	Carlos Eduardo Martínez González		
5	Rafael Victoria Arana de la Garza		
6	José Francisco Landaverde Flores		
7	Héctor Federico Reyes Retana y Dahl	Independiente	
8	Thomas Stanley Heather Rodríguez	Independiente	
9	Clemente Reyes Retana Valdés	Independiente	
1	Ignacio Saldaña Paz		
2	José Armando Rodal Espinosa		
3	Carlos Alberto Arciniega Navarro		
4	Julián Abascal Álvarez		
5	Roberto González Mejorada		
6	Guillermo Chávez Eckstein		
7	Manuel Aznar Nicolás		Independiente
8	Carmen Patricia Armendáriz Guerra		Independiente
9	José Antonio Quesada Palacios		Independiente
<b>Fernando Nogueta Conde</b>		<b>Comisario Propietario</b>	
<b>Héctor Ávila Flores</b>		<b>Secretario</b>	

Así mismo el Consejo de Administración ha autorizado la constitución de los Comités que a continuación se listan como apoyo a sus funciones:

1. Comité de Inversiones
2. Comité de Administración de Riesgos
3. Comité de Comunicación y Control
4. Comité de Auditoría

#### **4) Estructura corporativa del grupo empresarial.**

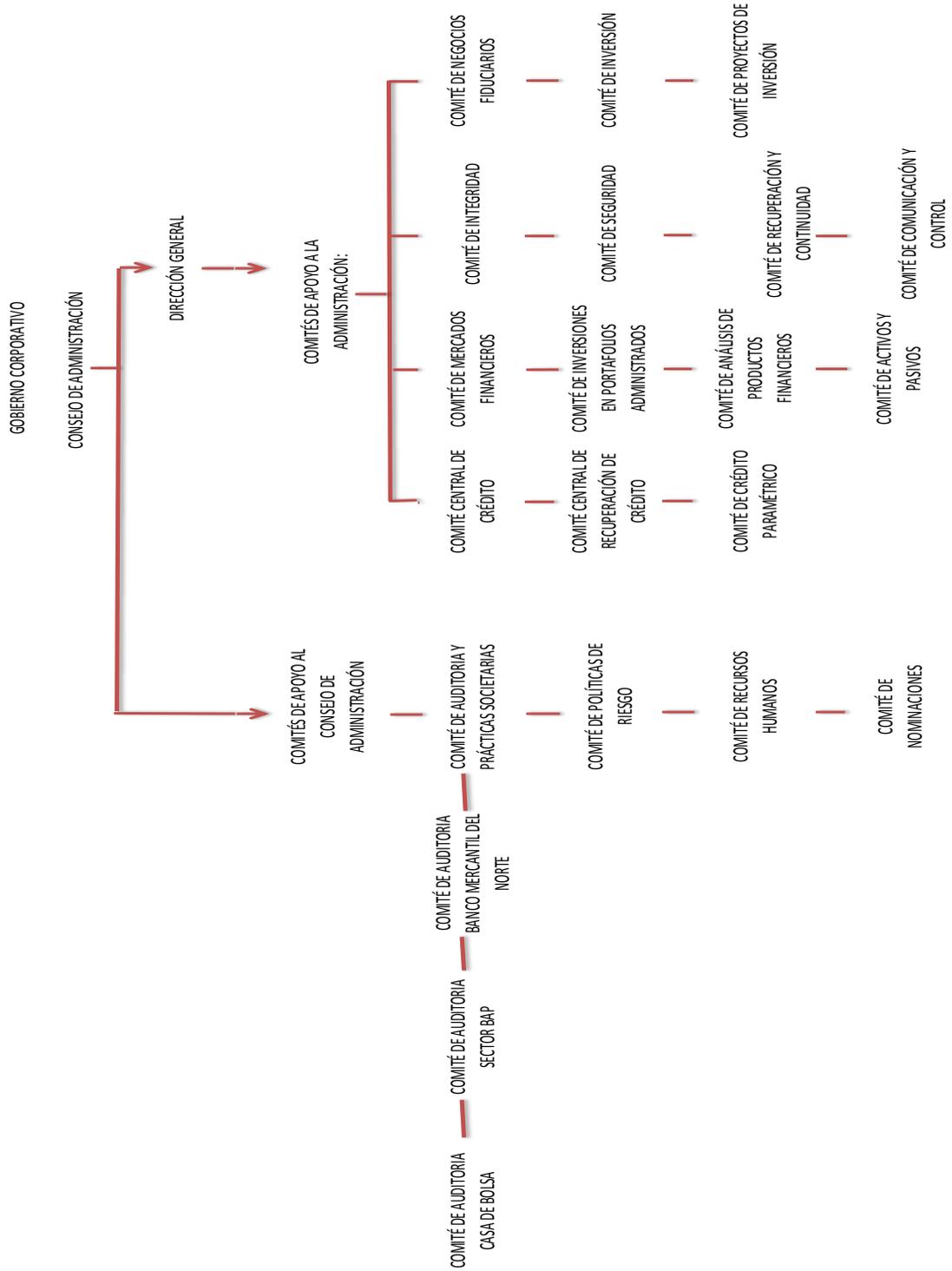
Pensiones Banorte se encuentra constituida como una Sociedad Anónima de Capital Variable, perteneciente al Grupo Financiero Banorte.

#### **Esquema de Integración del Grupo Financiero Banorte**

---

- Almacenadora Banorte, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Banorte.
- Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
- Seguros Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.
- Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V. SOFOM, E.R., Grupo Financiero Banorte.
- Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
- Sólida Administradora de Portafolios, S. A. de C. V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Banorte.
- Operadora de Fondos Banorte Ixe, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Inversión, Grupo Financiero Banorte.
- Ixe Servicios, S.A. de C.V.

## Estructura Corporativa Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.



### **5) La explicación general de la forma en que el consejo de administración ha establecido la política de remuneraciones de Directivos Relevantes.**

La estructura organizacional de la Institución puede ubicarse en 2 planos; uno, obedeciendo a su pertenencia al sector de Ahorro y Previsión de Grupo Financiero Banorte, del cual su línea de reporte es hacia las áreas que controlan y administran dicho sector de manera transversal a todo el Grupo Financiero, y otro correspondiente a la estructura interna de las funciones principales de la aseguradora.

En la designación de los Directivos Relevantes, así como de sus remuneraciones, el Comité Ejecutivo es el responsable de su definición.

Las políticas de remuneraciones institucionales establecen que para determinar el nivel adecuado de remuneración de Directivos Relevantes se considerará principalmente elementos como: mantener un nivel competitivo en relación al mercado laboral y equidad dentro de la organización, el grado de especialización que requiere el puesto, las actividades y habilidades requeridas para su desarrollo, el nivel académico recomendado en cada posición a ocupar y la evolución de su desempeño.

Así mismo la institución cuenta con un esquema de compensación variable que premia los resultados sobresalientes en la medida que estos aportan valor al logro de los objetivos estratégicos de la organización. Una parte de esta retribución variable se determina por el grado de cumplimiento del ejecutivo a los requerimientos del sistema de control interno y Administración de Riesgos.

### **3.2 De los requisitos de idoneidad**

El Consejo de Administración ha definido las políticas de evaluación y verificación de la idoneidad de los Consejeros, Comisario, Director General y Funcionarios Clave, entendiéndose estos últimos como aquellos dentro de los 2 niveles inferiores al Director General, que establecen que se deberá evaluar y verificar el cumplimiento con los requisitos de calidad y capacidad técnica, honorabilidad, experiencia e historial crediticio que deberán cumplir de manera previa a su nombramiento y durante la gestión de sus funciones.

## **3.3 Del sistema de administración integral de riesgos**

### **1) Visión general de la estructura y la organización del sistema de administración integral de riesgos.**

La Institución cuenta con un Comité de Riesgos, cuyo objeto es llevar a cabo la Administración de Riesgos a que se encuentra expuesta la misma, así como vigilar que la ejecución de las operaciones se ajuste a los límites, políticas y procedimientos para la Administración de Riesgos aprobados por el Consejo. El Comité está presidido por el Director General de la Institución y uno de los miembros del mismo es Consejero Independiente.

El Consejo de Administración designó a la Dirección de Riesgos como la encargada del Sistema de Administración Integral de Riesgos, en adelante área de Administración de Riesgos. Es importante señalar que esta área es independiente a las áreas operativas de la institución.

### **2) Visión general de su estrategia de riesgo y las políticas para garantizar el cumplimiento de sus límites de tolerancia al riesgo.**

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad última de la definición de las estrategias y políticas de Administración de Riesgos y de control interno con relación a las directrices de la Empresa, así como de asegurar su adecuación y solidez en el tiempo, en términos de integridad, funcionalidad y eficacia, acorde con el tamaño y características operativas de las Empresas y con la naturaleza y severidad de los riesgos empresariales, incluyendo aquellas funciones empresariales que sean subcontratadas.

Pensiones Banorte ha definido los Objetivos, Políticas y Procedimientos para la Administración de Riesgos, así mismo cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración Integral de Riesgos (Manual de Riesgos), en conjunto ambos documentos contienen los objetivos, políticas, procedimientos, límites de exposición al riesgo y metodología para identificar, vigilar, administrar, medir, controlar, mitigar, e informar los riesgos de suscripción, mercado, descalce, liquidez, crédito, concentración y operativo.

Para complementar el Manual de Riesgos y dadas las actividades de negocio propias de la compañía el Consejo de Administración aprobó los Objetivos, Lineamientos y Políticas de Crédito; así como un Manual de Crédito.

### **3) Descripción de otros riesgos no contemplados en el cálculo del RCS.**

A fin de robustecer el análisis de riesgos el área de Administración de Riesgos monitorea el Riesgo Reputacional y el Riesgo Estratégico, lo anterior con el objetivo de prever posibles impactos al negocio.

#### **4) Información sobre el alcance, frecuencia y tipo de requerimientos de información presentados al consejo de administración y Directivos Relevantes.**

El área de Administración de Riesgos es la responsable de elaborar los informes periódicos. Principalmente la información está dirigida a las áreas tomadoras del riesgo, así como a la Dirección General, al Comité de Riesgos, al Comité de Inversiones y al Consejo de Administración. La forma y periodicidad (diaria, semanal, mensual, trimestral, semestral o anual) puede variar conforme al tipo de reporte y a su usuario final. Este procedimiento permite a los dueños de los procesos estar alertas de cualquier suceso que necesite ser atendido y corregido en el momento.

En específico al Consejo de Administración se le informa trimestralmente la exposición al Riesgo, el grado de cumplimiento de los límites, objetivos, políticas y procedimientos; así como los resultados del análisis de sensibilidad y pruebas de estrés.

#### **5) Para las Instituciones pertenecientes a un Grupo Empresarial, la información deberá ser proporcionada de manera independiente y mostrar en dónde se manejan y supervisan los riesgos dentro del Grupo Empresarial.**

Para la Administración de Riesgos de la compañía de pensiones se cuenta con un equipo de trabajo que de forma independiente de las áreas de negocio provee la identificación, vigilancia, administración, medición, control, mitigación, seguimiento e informe de los distintos riesgos a que está expuesta la empresa. Cabe señalar que este grupo de trabajo se comparte con Seguros Banorte.

### **3.4 De la Autoevaluación de Riesgos y Solvencia Institucionales (ARSI).**

#### **1) Descripción general de la forma en que el proceso de elaboración de la ARSI se integra en los procesos en la Institución.**

Para la elaboración de la ARSI están involucrados entre otras áreas el área de Riesgos, Planeación, Solvencia y Finanzas, así mismo el Comité de Riesgos y el Consejo para la aprobación del Informe. Se elabora la Autoevaluación de Riesgos y Solvencia Institucional a manera de resumen de la situación actual en que se encuentra el sistema de Administración de Riesgos y la capacidad de la compañía de enfrentar las necesidades de solvencia de acuerdo a su plan de negocios.

La ARSI es un proceso central que toma como pilar la definición del apetito de riesgo definido por el Consejo de Administración y que se monitorea a través de la administración del riesgo y la solvencia de la compañía. Las contribuciones de estos procesos llegan a manera de indicadores, análisis cuantitativos y cualitativos que se enfocan en los niveles de riesgo y solvencia que presenta la empresa. Con esta información, durante el proceso ARSI se elaboran análisis

adicionales que permiten determinar el posible el impacto futuro en los indicadores de riesgo y solvencia ocasionados por las estrategias vigentes.

## 2) Descripción general de revisión y aprobación de la ARSI, por el consejo de administración de la Institución.

Las principales etapas del proceso de elaboración de la ARSI, así como sus objetivos, participantes y los roles que toman cada uno de éstos se señalan a continuación:

Etapa	Objetivo	Dueño	Colaboradores
<b>Aprobación de Política</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aprobación de Política de la ARSI.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Consejo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos</li> <li>• Finanzas</li> <li>• Solvencia</li> <li>• Control y Cumplimiento</li> </ul>
<b>Diseño e Implementación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Asegurar que la ARSI se elabore de acuerdo a política.</li> <li>• Asegurar que la ARSI incluya todos los riesgos materiales a que este expuesta la Institución.</li> <li>• Asegurar que se tengan suficientes recursos dedicados a la elaboración de la ARSI.</li> <li>• Asegurar la participación y coordinación de los diferentes colaboradores.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos</li> <li>• Planeación Estratégica</li> <li>• Solvencia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sistemas</li> <li>• Recursos Humanos</li> <li>• Control y Cumplimiento</li> <li>• Contabilidad</li> <li>• Áreas Técnicas</li> <li>• Función Actuarial</li> <li>• Finanzas</li> </ul>
<b>Ejecución</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ejecutar la ARSI de acuerdo a la política</li> <li>• Asegurar la relación con otros procesos y coordinar a todos los colaboradores.</li> <li>• Asegurar la consolidación de las colaboraciones en un solo informe ARSI y verificar la consistencia general.</li> <li>• Ejecutar análisis, proyecciones, sensibilidades, etc. aprovechando las capacidades de la Institución.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos</li> <li>• Planeación Estratégica</li> <li>• Solvencia</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sistemas</li> <li>• Recursos Humanos</li> <li>• Control y Cumplimiento</li> <li>• Contabilidad</li> <li>• Áreas Técnicas</li> <li>• Función Actuarial</li> <li>• Finanzas</li> </ul>
<b>Validación de Resultados</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Validar los resultados, métodos y supuestos utilizados.</li> <li>• Validar la información provista por las áreas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos</li> <li>• Finanzas</li> <li>• Comité de Riesgos</li> </ul>	
<b>Presentación del Informe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Presentar anualmente al Consejo la Autoevaluación de Riesgos y Solvencia Institucionales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos</li> </ul>	
<b>Revisión del Informe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisar el funcionamiento del sistema de administración integral de riesgos</li> <li>• Definir y aprobar las medidas que resulten necesarias para corregir las deficiencias en materia de administración integral de riesgos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Consejo de Administración</li> </ul>	

### **3) Descripción general de la forma en que la Institución ha determinado sus necesidades de solvencia, dado su perfil de riesgo y cómo su gestión de capital es tomada en cuenta para el sistema de administración integral de riesgos.**

Como resultado de la Autoevaluación de Riesgos y Solvencia Institucional se evaluó entre otros temas los siguientes:

- El nivel de cumplimiento por parte de las áreas operativas de los límites, objetivos, políticas y procedimientos en materia de administración integral de riesgos.
- Las necesidades globales de solvencia atendiendo a su perfil de riesgo específico, los límites de tolerancia al riesgo aprobados por el consejo de administración y su estrategia comercial, incluyendo la revisión de los posibles impactos futuros sobre la solvencia con base en la realización de la Prueba de Solvencia Dinámica.
- El cumplimiento de los requisitos en materia de inversiones, reservas técnicas, Reaseguro, garantías, RCS y capital mínimo pagado.
- El grado en el que el perfil de riesgo se aparta de las hipótesis en que se basa el cálculo del RCS.
- La propuesta de medidas para atender las deficiencias en materia de administración integral de riesgos que, en su caso, se detecten como resultado de la realización de la ARSI.

El informe de la ARSI permite a la Dirección General el poder integrar esta evaluación de riesgos y solvencia en el proceso de decisiones de negocio y de gobierno corporativo.

### **4) Descripción general de la forma en que el proceso de elaboración de la ARSI y su resultado es documentado internamente y revisado de manera independiente.**

Una vez elaborado el informe ARSI se envía a las áreas involucradas en la validación de resultados, esta son el área de Riesgos y el área de Finanzas para su posterior presentación al Comité de Riesgos. Las conclusiones del Informe se discuten entre las áreas para su posterior presentación para aprobación del Reporte por parte del Consejo de Administración.

## **3.5 Del sistema de contraloría interna**

Pensiones Banorte ha diseñado un Sistema de Control Interno mediante el cual, además de dar cumplimiento a los requerimientos regulatorios (LISF, Art. 69, párrafo cuarto, fracción II; CUSF, Capítulo 3.3), tiene el propósito de proveer una visión racional y clara de los objetivos, principios, estructura, roles y responsabilidades respecto del Control Interno a lo largo de toda la organización, para lo cual utiliza un enfoque integrado de Administración de Riesgos Empresariales (ERM - Enterprise Risk Management), el cual guía las estrategias de negocios e inversión de la Institución.

En aras de dar un sustento eficaz a la Administración Integral de Riesgos se ha definido un modelo de gestión que integre los riesgos y controles a nivel empresarial, como una de las más altas prioridades para la Institución, ya que se considera dicho modelo proveerá la garantía principal de su solvencia y será un factor fundamental en la generación de valor agregado para todos los interesados: Accionistas, Clientes y Autoridades.

Este enfoque deberá estar dirigido a la preservación y la protección del “valor intrínseco” del negocio y, al mismo tiempo, a maximizar el retorno del capital, por lo que su fin último deberá ser mantener los riesgos identificados en un nivel aceptable, con el objetivo de asegurar, por un lado, la optimización de las medidas requeridas para hacerle frente a dichos riesgos, que exista capital suficiente para afrontar cualquier evento adverso y, por otro, mejorar el desempeño de las metas ajustadas a riesgos establecidas por la Institución.

En este sentido, el modelo y su enfoque se basan en el desarrollo de una cultura empresarial como parte de un sistema integral, donde el término sistema debe ser entendido como un conjunto de herramientas, dispositivos, soluciones organizacionales, recursos humanos, entre otros, dirigidos hacia un fin específico; siendo en este caso dicho fin: la convergencia del control interno y de la Administración de Riesgos, de forma articulada y coordinada, como soporte para la consecución de los objetivos del negocio.

### **Modelo Operativo del Sistema de Control Interno.**

El modelo operativo del Sistema se basa, en primer término, en dos niveles de control organizacionales:

1. Nivel Operacional, que involucra a todas las unidades organizacionales, incluyendo a la Alta Gerencia, como principales tomadores de riesgos inherentes a sus funciones y, por lo tanto, a cargo de observar y aplicar los controles establecidos.
2. Nivel de Vigilancia, en el cual se encuentran ciertas funciones cuya independencia y autonomía son fundamentales para proveer una evaluación objetiva del Sistema.

Estos dos niveles de control deberán estructurarse a lo largo de toda la organización mediante un esquema denominado tres líneas de defensa:

- 1er. Línea de Defensa. Funciones Operativas (dueños de procesos)
- 2da. Línea de Defensa. Contralorías, Función de Administración de Riesgos y Función Actuarial
- 3er. Línea de Defensa. Función de Auditoría Interna.

### **3.6 De la función de auditoría interna**

Pensiones Banorte cuenta con un Sistema de Auditoría Interna, el cual, además de dar cumplimiento a los requerimientos regulatorios (LISF, Art. 69, párrafo cuarto, fracción III; CUSF, Capítulo 3.4), tiene el propósito de ayudar a la organización a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgo, control y Gobierno de la Institución.

El alcance del Sistema de Auditoría Interna, es el de determinar si a lo largo de toda la organización los procesos de Administración de Riesgos, control y Gobierno están diseñados, conducidos y ejecutados de forma adecuada y funcionan de tal manera, que permita una seguridad razonable del cumplimiento de los objetivos.

Como se mencionó en la parte introductoria de este capítulo, al formar parte del Grupo Financiero Banorte, algunos de los elementos del Sistema de Gobierno Corporativo de la empresa confluyen con prácticas a nivel grupo. Este es el caso de la función de Auditoría Interna. Existe una Dirección General de Auditoría Interna (DGAI), que es la responsable de realizar la función de Auditoría Interna en todas las empresas que conforman el Grupo Financiero Banorte.

Mediante esta estructura organizativa para el ejercicio de la función de Auditoría Interna se provee el enfoque sistémico necesario para el adecuado desarrollo de sus funciones y se asegura la independencia y objetividad con que deben realizarse.

Para efectos de mantener y fortalecer el enfoque del Sistema de Auditoría Interna, esta función cuenta con una serie de Herramientas, Metodologías y Programas cuya finalidad es proveer de solidez el resultado de sus actividades.

### **3.7 De la función actuarial**

Pensiones Banorte cuenta con una Función Actuarial, mediante la cual, además de dar cumplimiento a los requerimientos regulatorios (LISF, Art. 69, párrafo cuarto, fracción IV; CUSF, Capítulos 3.5), tiene el propósito de proveer de manera clara y explícita los objetivos y políticas para el desarrollo de las labores actuariales, e incluye los procesos y procedimientos aplicables en materia de desarrollo y viabilidad de productos de seguros, cálculo de reservas técnicas, autoevaluación de riesgos y solvencia institucionales, y suscripción entre otros.

La Función Actuarial es ejercida por personas con capacidad probada en materia de matemática actuarial y financiera, y estadística, así como con la experiencia necesaria en las distintas operaciones que opera la Institución. El funcionario responsable de la Función Actuarial reporta directamente al Director General de la Institución y al Consejo de Administración, siendo este último el encargado de su designación.

### **Objetivos de la Función Actuarial**

La Función Actuarial auxilia al Consejo de Administración y a la Alta Dirección en el diseño, operación, vigilancia y evaluación de las políticas y estrategias en materia actuarial que formen parte del Gobierno Corporativo de la Institución, así como proveer el soporte técnico y juicio experto en diversos ámbitos del negocio en los que el conocimiento y práctica actuarial resulten relevantes, como son las políticas de suscripción, la autoevaluación de riesgos y solvencia y la prueba de solvencia dinámica y, en general, el funcionamiento del sistema de administración integral de riesgos.

La institución cuenta con una Política de la Función Actuarial, mediante la cual se establecen los lineamientos que rigen el desarrollo de dicha función.

### **3.8 De la contratación de servicios con terceros**

El Consejo de Administración ha definido las Políticas y Procedimientos para la Contratación de Proveedores de Bienes y Servicios, estableciendo los lineamientos generales para la selección y autorización de proveedores de bienes y servicios.

El área de Recursos Materiales es la encargada de dicha administración, con el objetivo de contar con proveedores altamente calificados y evaluados.

## 4. Perfil de Riesgo

### 4.1 De la exposición al riesgo

Pensiones Banorte revisa su exposición a los diferentes riesgos, a través de un conjunto de procedimientos de control entre los que se pueden mencionar los siguientes:

**I. Riesgo de suscripción.** Se da seguimiento al comportamiento de la suscripción mediante análisis de primas emitidas y reservas generadas, analizando su composición por instituto de seguridad social y tipo de pensión. Así mismo se monitorea la concentración de los beneficiarios por zonas geográficas más que por un potencial riesgo para entender la dinámica del mercado. La evolución de las primas se presenta en las siguientes tablas:

Cifras en millones de pesos

Primas Emitidas	2016		2017		Δ %
	Monto	%	Monto	%	
Ascendencia	322	4%	217	3%	-33%
Cesantia	247	3%	276	3%	12%
Invalidez	1,180	16%	1,801	21%	53%
Incapacidad Permanent	1,026	14%	1,174	14%	14%
Orfandad	84	1%	33	0%	-61%
Retiro Anticipado	681	9%	751	9%	10%
Vejez	182	2%	186	2%	2%
Viudez	1,131	15%	963	11%	-15%
Viudez Orfandad	2,588	35%	3,182	37%	23%
	<b>7,442</b>	<b>100%</b>	<b>8,583</b>	<b>100%</b>	<b>15%</b>

Cifras en millones de pesos

Primas Emitidas	dic-16	dic-17	Δ %
IMSS	5,529	6,160	11%
ISSSTE	1,912	2,423	27%
<b>Total general</b>	<b>7,442</b>	<b>8,583</b>	<b>15%</b>

**II. Riesgo de mercado.** Se mide a través del cálculo de Valor en Riesgo (VaR) mediante la metodología de Simulación Histórica, dentro de un horizonte diario y con un nivel de confianza de 99% (a una cola), aplicable a la parte del portafolio de inversiones valuada para financiar la operación y disponible para su venta, así como las operaciones de reporto. Cabe señalar que el nivel de confianza utilizado para el cálculo del VaR en 2015 era del 97.5% mientras que a partir de 2016 se utiliza el 99%. En adición, se consideran pruebas de sensibilidad y escenarios de estrés y crisis para evaluar el comportamiento del riesgo ante cambios extremos en los factores de riesgo, así como pruebas de backtesting para estimar la eficiencia y funcionalidad del modelo.

A partir de 2016, con la implementación de la Circular Única, el portafolio de inversiones que no cubra pasivos de la compañía se tuvo que valorar a mercado; sin embargo en su mayoría las inversiones en Pensiones Banorte cubren pasivos. Independientemente de lo anterior, el riesgo mercado del portafolio a mercado muestra un incremento moderado en el riesgo, medido mediante el VaR a Portafolio.

Indicador	Cifras en millones de pesos	
	dic-16	dic-17
Inst. Financieros valuados a Mercado	1,299	996
Valor en Riesgo a 1 días (99%)	3.0	2.7
VaR a Portafolio	0.23%	0.27%

Nota: Valuación para fines de modelo de riesgos.

**III. Riesgo de descalce entre activos y pasivos.** Se contrastan los flujos estimados de los activos y los pasivos, se analiza tomando en consideración diferentes periodos de tiempo revisando su moneda y duración. Para un mayor análisis se realizan pruebas de sensibilidad.

En línea con los requerimientos de calce de los productos de pensiones ofrecidos por la compañía, el perfil de vencimientos de las inversiones a privilegiado la inversión en el largo plazo.

Indicador	dic-16	dic-17	Δ %
% Inv. con Vencimiento < a 5 años	2.7%	2.0%	-23%
% Inv. con Vencimiento entre 5 y 20 años	12.1%	13.0%	7%
% Inv. con Vencimiento > a 20 años	85.2%	85.0%	0%

**IV. Riesgo de liquidez.** Se analiza el perfil de vencimientos de los activos y se catalogan los instrumentos de acuerdo a su nivel de operatividad, a fin de determinar la perdida potencial ante diferentes escenarios de iliquidez (normal, stress y crisis). Adicionalmente se da seguimiento al cumplimiento de la reserva de corto plazo y se determina como mínimo interno, un monto de liquidez adicional al requerido por la CNSF en las Reglas para la Inversión de las Reservas Técnicas y sus modificaciones respectivas, la cual establece que se consideran líquidos los siguientes inversiones: a) Las que tengan plazo igual o menor a un año, para determinar el plazo deberá considerarse el número de días que deban transcurrir para que el instrumento de inversión u operación realizada alcancen su redención, amortización o vencimiento; b) Aquélla realizada en instrumentos gubernamentales en los que los formadores de mercado deban tener participación significativa, de acuerdo con la normatividad aplicable y que se encuentren valuados a mercado; c) La realizada en acciones catalogadas como de alta bursatilidad, en acciones de sociedades de inversión de renta variable y de instrumentos de deuda; d) La parte de los cupones devengados y

la parte por devengar del cupón vigente de inversiones a largo plazo y los cupones por devengar con fecha de corte menor o igual a un año calendario de instrumentos a largo plazo, los cuales serán calculados sobre el valor nominal del instrumento, utilizando la tasa y el plazo del cupón vigente.

El nivel de liquidez mostrado durante el año 2017 permite señalar el manejo prudente de los compromisos de corto plazo y una disminución en el sobrante de cobertura respecto a los Requerimientos de Liquidez como se presenta en el cuadro siguiente:

Indicador	Cifras en millones de pesos		
	dic-16	dic-17	Δ %
Sobrante s/Requerimiento de Liquidez	634	509	-20%
% Sobre Requerimiento	15%	11%	-27%

**V. Riesgo de crédito.** Se determina la pérdida esperada, la no esperada y el VaR de crédito de las inversiones, estimadas en función de la calificación crediticia y sus probabilidades de incumplimiento. Así mismo se calcula reserva preventiva y calificación de cartera para los préstamos otorgados.

El comparativo de los principales indicadores de riesgo de crédito se muestran a continuación, resaltando un mayor crecimiento en las reservas que en la cartera de crédito provocado por una ampliación en el plazo promedio de los créditos otorgados y su efecto en la fórmula de cálculo de la reserva de crédito.

Indicador	Cifras en millones de pesos		
	dic-16	dic-17	Δ %
Pérdida Esperada Inversiones (PE)	119	119	0%
% sobre Valor en Libros Portafolio	0.16%	0.13%	-14%
Reservas de Crédito	64	80	24%
Cartera Total	1,303	1,421	9%
% sobre Cartera Total	4.95%	5.61%	13%

**VI. Riesgo de concentración.** Se analiza concentración de la suscripción, del riesgo de mercado, crédito y liquidez, lo anterior mediante informes detallados y comparativos históricos. Algunos de los principales indicadores se presentan en la sección 4.2.

**VII. Riesgo operativo.** Se tiene establecido una metodología de identificación del riesgo operativo que mediante análisis de procesos es posible cuantificar su frecuencia y severidad. Para su administración se tiene una base de los principales riesgos identificados y otra con las incidencias operativas ocurridas. Adicionalmente se analizan indicadores claves de riesgo que involucran la operatividad en las mesas de inversión, así como el seguimiento de multas, juicios, eventos de riesgo operativo y noticias referentes a riesgo Reputacional y Estratégico.

## 4.2 De la concentración del riesgo

Como se señaló anteriormente la medición del riesgo de concentración se lleva a cabo hacia adentro de otros riesgos como son el riesgo de suscripción, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Para apoyar el trabajo de seguimiento y contención del riesgo diferentes órganos de gobierno corporativo han establecido límites para una mejor gestión.

Los límites se enfocan a acotar el monto máximo a invertir por tipo de emisor, por sector de la actividad económica, por grupo empresarial, por empresas relacionadas y mercado en el cual se invierte. Inclusive se tiene un límite combinado que considera dos concepto tipo de emisor y su calificación crediticia.

Algunos de los principales indicadores se presentan a continuación.

Concentración por Tipo de Valor		dic-16	dic-17	Δ %
Gubernamental		90.9%	91.9%	1%
Empresas Productivas del Estado		1.7%	1.6%	-9%
Corporativo		2.1%	2.0%	-4%
Inversiones respaldadas por Activos		5.3%	4.5%	-14%
Instrumentos Deuda		100%	100%	

Concentración por Calificación		dic-16	dic-17
AAA		93.6%	94.2%
AA		5.3%	4.8%
A		1.1%	1.0%
BBB		0.0%	0.0%
menor a BBB		0.1%	0.1%

## 4.3 De la mitigación del riesgo

Como parte del proceso de Administración de Riesgos, el área de riesgos apoya a las áreas operativas y tomadoras de riesgo en la definición de iniciativas para la mitigación del riesgo, buscando alinear el perfil de riesgos con su objetivo.

## 4.4 De la sensibilidad al riesgo

Adicionalmente de las pruebas de sensibilidad que se realizan para los riesgos de mercado, crédito, liquidez, descalce y suscripción. La Autoevaluación de Riesgos y Solvencia Institucionales (ARSI) nos permite evaluar el impacto de distintos escenarios en el capital y la solvencia de la compañía.

En específico la Prueba de Solvencia Dinámica permite conocer a detalle el impacto en la solvencia de la compañía por cambios en los escenarios

## 4.5 Del Capital Contable.

Al 31 de diciembre de 2017, el Capital Contable lo integran los siguientes conceptos:

Cuenta	Monto Histórico	Actualización	Saldos a Pesos Constantes
Capital Social Autorizado	\$ 200,200	\$ 124,972	\$ 325,172
Capital No Exhibido	-	-	-
Capital No Suscrito	-	-	-
<b>Capital Social Pagado</b>	<b>\$200,200</b>	<b>\$ 124,972</b>	<b>\$ 325,172</b>
Reserva Legal	269,035	3,513	272,548
Para Adquisiciones de Acciones Propias	-	-	-
Otras	-	-	-
<b>Reservas</b>	<b>\$269,035</b>	<b>\$ 3,513</b>	<b>\$272,548</b>
Superávit por Valuación	(41,267)	(88)	(41,356)
Inversiones Permanentes	-	-	-
Resultados y Remanentes de Ejercicios Anteriores	1,719,513	(128,084)	1,591,430
Resultado o Remanente del Ejercicio	882,054	-	882,054
<b>Capital</b>			<b>\$ 3,029,847</b>

## 4.6 Otra Información.

No existe otra información que reportar

## **5. Evaluación de la solvencia**

### **5.1 De los activos**

#### **Bases, supuestos y métodos**

Los estados financieros cumplen con los criterios contables establecidos por la Comisión, los cuales se incluyen en la CUSF y se consideran un marco de información financiera con fines generales. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos.

La valuación contable se realiza de acuerdo con lo establecido en el Anexo 22.1.2 de la CUSF por lo cual no existen diferencias entre valuación registrada contablemente contra la establecida por la autoridad.

#### **Inversiones**

Incluye inversiones en títulos de deuda y de capital, cotizados o no cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores (Bolsa), y se clasifican al momento de su adquisición para su valuación y registro, tomando como base la política de inversión, la intención que se tenga respecto a los títulos, así como la capacidad financiera o habilidad para mantener la inversión. De acuerdo con lo establecido en el Anexo 22.1.2 de la CUSF.

Los instrumentos financieros deberán clasificarse para su valuación y registro dentro de alguna de las siguientes categorías:

#### **Títulos de deuda**

##### **a) Con Fines de negociación**

Los títulos de deuda con fines de negociación, son aquellos que la administración de la Institución tiene en posición propia con la intención de cubrir siniestros y/o gastos de operación, y por lo tanto, negociarlos en el corto plazo en fechas anteriores a su vencimiento.

#### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos de deuda con fines de negociación se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

### Normas de valuación

Los títulos de deuda con fines de negociación se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. En caso de que éstos no existieran se tomará el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación, dicha valuación se deberá realizar al cierre de cada mes. De no existir cotización de acuerdo al plazo anterior, se tomará como precio actualizado para valuación, el Costo de Adquisición.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes) se determinará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados. En el momento en el que los intereses devengados se cobren, se deberá disminuir el rubro de inversiones en valores contra el rubro de disponibilidades.

En la fecha de su enajenación, se reconocerá el resultado por compra-venta por el diferencial entre el precio de venta y el valor en libros del mismo.

El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio, se deberá reclasificar como parte del resultado por compra-venta en la fecha de la venta.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio.

En el caso de operaciones que comprenden dos o más periodos contables de registro, el monto a reflejar como resultado por valuación, será la diferencia que resulte entre el último valor en libros y el valor determinado en función de los precios de mercado (o equivalentes) al momento de la valuación. Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se redima o venda la inversión tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio, considerando para tales efectos el sub-rubro cambios, perteneciente al rubro de resultado cambiario señalado en el catálogo mínimo.

## **b) Para conservar a vencimiento**

Los títulos de deuda para conservar a vencimiento son aquellos que la Administración de la Institución tiene la intención de mantenerlos a su vencimiento, sin menoscabo de su liquidez y que no existen limitaciones legales o de otra índole que pudieran impedir la intención original.

### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos adquiridos para ser conservados hasta su vencimiento se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán como parte de la inversión.

### Normas de valuación

Los títulos conservados a vencimiento se valuarán a su costo amortizado.

La diferencia en la valuación de un periodo a otro de los títulos deberá registrarse en el estado de resultados del periodo en el que ocurre.

Asimismo, el devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes), se realizará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados. En el momento en el que los intereses devengados se cobren, se deberá disminuir el rubro de inversiones en valores contra el rubro de disponibilidades.

El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio, se deberá reclasificar como parte del resultado por compraventa en la fecha de la venta.

En el caso de operaciones que comprenden dos o más periodos contables de registro, el monto a reflejar como resultado por valuación, será la diferencia que resulte entre el último Valor en Libros y el nuevo valor determinado. Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se redima o venda la inversión tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio, considerando para tales efectos lo señalado en el catálogo mínimo.

### **c) Disponibles para su venta**

Los títulos de deuda disponibles para la venta, son aquellos activos financieros en los que desde el momento de invertir en ellos, se tiene una intención distinta a una inversión con fines de negociación y de conservar a vencimiento en los cuales se pueden obtener ganancias con base en sus cambios de valor en el mercado y no sólo mediante de los rendimientos inherentes a los mismos.

#### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos disponibles para la venta se registrarán a su costo de adquisición.

Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán como parte de la inversión.

#### Normas de valuación

Los títulos de deuda disponibles para la venta se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o bien, por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. En caso de que estos no existieran se tomará el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación, dicha valuación se deberá realizar al cierre de cada mes. De no existir cotización de acuerdo al plazo anterior, se tomará como precio actualizado para valuación el costo de adquisición.

El resultado por valuación, así como su correspondiente efecto por posición monetaria, deberán ser reconocidos en el capital contable, hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan o se transfieran de categoría.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes), se determinará conforme al método de interés efectivo. Dichos rendimientos se deberán reconocer en el estado de resultados.

Al momento de su enajenación los efectos reconocidos anteriormente en el capital contable, deberán reclasificarse en los resultados del periodo. Asimismo, el resultado por valuación acumulado, que se haya reconocido en el capital contable, se deberá reclasificar como parte del resultado por compraventa en la fecha de venta.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio, considerando para tales efectos lo señalado en el catálogo mínimo.

La inversión original de los títulos de deuda no cotizados se valuará a su valor razonable, el cual deberá obtenerse utilizando determinaciones técnicas del valor razonable. Los intereses, premios

y/o descuentos, generados por estos instrumentos, deben ser reconocidos en los resultados en el periodo conforme se devenguen.

## **Títulos de capital**

### **a) Con Fines de negociación**

Los títulos de capital con fines de negociación, son aquellos que la administración de la Institución, tiene en posición propia, con la intención de cubrir siniestros y/o gastos de operación, por lo que desde el momento de invertir en ellos, se tiene la intención de negociarlos en un corto plazo.

#### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos de capital adquiridos con fines de negociación se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán en los resultados del ejercicio en la fecha de adquisición.

#### Normas de valuación

Las inversiones en títulos de capital cotizados, se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. Únicamente en caso de que éstos no existieran se tomará el último precio registrado tomando como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor, dándole efecto contable a la valuación al cierre de cada mes de que se trate.

Los ajustes resultantes de las valuaciones a que se refiere el párrafo anterior, incrementarán o disminuirán mensualmente, según corresponda, y se llevarán a resultados. En el caso de operaciones que comprendan dos o más periodos contables, el monto a reflejar como utilidad o pérdida por valuación será la diferencia que resulte entre el último registro en libros y el valor o precio de mercado al momento de la valuación.

Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se venda la inversión, tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

La utilidad o pérdida en cambios proveniente de las inversiones en valores denominadas en moneda extranjera se reconocerá en los resultados del ejercicio, considerando para tales efectos lo señalado en el catálogo mínimo.

El resultado por valuación de los títulos que se enajenen, que haya sido previamente reconocido en los resultados del ejercicio, se deberá reclasificar como parte del resultado por compraventa en la fecha de la venta, aquellos títulos que se hayan adquirido en ejercicios anteriores cuya valuación ya fue reconocida en esos años, a la fecha de venta sólo se reclasificará como parte del resultado por compraventa, la diferencia.

## **b) Disponibles para su venta**

Los títulos de capital disponibles para su venta, son aquellos que la administración de la Institución, desde el momento de invertir en ellos, se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en fechas anteriores a su vencimiento, con el objeto de obtener ganancias con base en sus cambios de valor en el mercado y no sólo mediante de los rendimientos inherentes a los mismos.

### Normas de reconocimiento

Al momento de la compra, los títulos de capital adquiridos para mantenerlos disponibles para su venta se registrarán a su costo de adquisición. Los costos de transacción por la adquisición de los títulos se reconocerán como parte de la inversión.

### Normas de valuación

Las inversiones en acciones cotizadas se valuarán a su valor razonable, tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios o por publicaciones oficiales especializadas en mercados internacionales. En caso de que éstos no existieran se tomará el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación. De no existir cotización de acuerdo al plazo anterior, se tomará como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora, dándole efecto contable a la valuación al cierre de cada mes de que se trate. El resultado por valuación deberá ser reconocido en el capital contable, hasta en tanto dichos instrumentos financieros no se vendan, en tanto que el efecto cambiario en el caso de instrumentos denominados en moneda extranjera, deberán llevarse a resultados.

Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se venda la inversión, tendrán el carácter de no realizados y, consecuentemente, no serán susceptibles de capitalización ni de reparto de dividendos entre sus accionistas, hasta que se realicen en efectivo.

## **Reportos**

### Normas de reconocimiento y valuación

En la fecha de contratación de la operación de reporto, actuando la Compañía como Reportadora, reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, registrando el deudor por reporto medido inicialmente al precio pactado, el cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado.

Durante la vida del reporto, el deudor por reporto a que se refiere el párrafo anterior, se valuará a su costo amortizado, mediante el reconocimiento del Premio en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo, afectando el deudor por reporto correspondiente durante la vigencia de la operación.

### Normas de presentación

Los activos financieros que la Compañía hubiere recibido como garantía, deberán registrarse como una cuenta de orden siguiendo para su valuación las disposiciones establecidas para tal efecto en los criterios de la serie B-4 del Anexo 22.1.2 de la CUSF en la CUSF.

En caso de que la reportada incumpla con las condiciones establecidas en el contrato, y por tanto no pudiera reclamar las garantías, la Compañía como Reportadora deberá reconocer en su balance general la entrada de las garantías, de acuerdo al tipo de bien de que se trate, contra el deudor por reporto antes mencionado.

La Compañía no reconoce las garantías en sus estados financieros sino únicamente en cuentas de orden, con excepción de lo establecido en el párrafo anterior, es decir, cuando se han transferido los riesgos, beneficios y control de las garantías por el incumplimiento de la reportada.

Las cuentas de orden reconocidas por las garantías recibidas, se deberán cancelar cuando la operación de reporto llegue a su vencimiento o exista incumplimiento por parte de la reportada.

### **Préstamo de valores**

#### Normas de reconocimiento y valuación

En la fecha de contratación de la operación de préstamo de valores, actuando la Compañía como prestamista, en lo que se refiere al valor objeto del préstamo transferido al prestatario, la Institución deberá reconocerlo como restringido de conformidad con lo establecido en el criterio A-3 "Aplicación de normas generales", del Anexo 22.1.2 de la CUSF para lo cual deberá seguir las normas de valuación, presentación y revelación que corresponda, es decir, con la valuación original del título.

El importe del premio devengado se reconocerá en los resultados del ejercicio, a través del método de interés efectivo, afectando el deudor por interés correspondiente durante la vigencia de la operación.

En el caso de que el prestatario incumpliera con las condiciones establecidas en el contrato, las Instituciones deberán reconocer la entrada de las garantías, de acuerdo al tipo de bien de que se trate, así como dar de baja el valor objeto de la operación que previamente se había restringido.

### Normas de presentación

Las cuentas de orden reconocidas por los activos financieros recibidos como garantías se deberán cancelar cuando la operación de préstamo de valores llegue a su vencimiento o exista incumplimiento por parte del prestatario.

### **Mobiliario y Equipo**

Se registra al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida remanente de los activos, como sigue:

	<b>Años</b>
Mobiliario y equipo	10
Equipo de transporte	4
Equipo de cómputo	3

El saldo de mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2017 se integra como sigue:

	<b>2017</b>
Muebles y enseres	\$ 6,090
Equipo de transporte	3,557
Equipo de cómputo	14,911
	<b>\$ 24,558</b>
Depreciación acumulada	(10,238)
<b>Total</b>	<b>\$ 14,320</b>

### **Activos que no se comercializan regularmente en los mercados financieros**

Los activos que no se comercializan en los mercados financieros corresponden a los instrumentos degradados.

Al cierre de Diciembre 2017:

- Privado Calificación B: ZONALCB 06-3U monto: \$71 MDP
- Privado Calificación D: CREYCB 06-2U monto: \$ 0 MDP

El saldo de las carteras corresponde a su valor de mercado al cierre del 2017.

La valuación contable se realiza de acuerdo con lo establecido en el Anexo 22.1.2 de la CUSF por lo cual no existen diferencias entre valuación registrada contablemente contra la establecida por la autoridad.

## Descripción de Instrumentos y cómo se determina su valor económico

Durante el año 2017 las inversiones en valores que se realizaron, se hicieron en apego estricto a los activos y límites autorizados en la política de inversión de la compañía. Los activos en los que se puede invertir son los señalados a continuación:

- Emisiones de deuda gubernamental: Bonos emitidos o avalados (respaldados) por el Gobierno Federal, o por el Banco de México; que garantizan el pago de un cupón periódicamente o no (cupón cero), cuyo valor nominal puede expresarse en moneda nacional, extranjera o unidades de inversión y que pueden pagar una tasa nominal, real o revisable.
- Instrumentos de deuda que sean objeto de oferta pública emitidos en el mercado mexicano de conformidad con la Ley del Mercado de Valores.
- Instrumentos de deuda y valores emitidos o respaldados por organismos descentralizados, empresas de participación estatal mayoritaria o empresas productivas del Estado, gobiernos estatales y municipales, fideicomisos en los que el fideicomitente sea cualquiera de las entidades previamente señaladas; los valores de deuda emitidos por organismos financieros internacionales de los que México sea parte; los valores de deuda emitidos o respaldados por instituciones de crédito, y los emitidos por otras entidades.
- Obligaciones subordinadas no convertibles en acciones y obligaciones convertibles en acciones que cumplan con los requisitos previstos por la Política en apego a las disposiciones.
- Fondos de inversión en instrumentos de deuda, en instrumentos de renta variable, de objeto limitado y de capital privado, en apego a lo establecido en la Política de Inversiones.
- Fideicomisos que tengan como propósito capitalizar a empresas mexicanas.
- Valores de Renta Variable listados en la Bolsa Mexicana de Valores.
- Certificados bursátiles fiduciarios indizados.
- Créditos con garantía prendaria, garantía hipotecaria o sobre bienes inmuebles, en apego a lo establecido en la Política de Inversión.
- Operaciones en reporte y préstamo de valores.
- Depósitos en instituciones de crédito en el país y en inmuebles urbanos de productos regulares y sociedades inmobiliarias, en apego a lo establecido en la Política de Inversión.
- En moneda extranjera.
- En otros activos autorizados por la política de Inversión y las disposiciones aplicables.

El valor económico registrado contablemente se determina en base a los métodos de valuación de acuerdo a su clasificación, las cuales pueden ser títulos con fines de negociación, conservar a vencimiento. y/o disponibles para su venta, de acuerdo con lo establecido en el Anexo 22.1.2 de la CUSF.

## Métodos de valuación Grupo Empresarial.

Los métodos de valuación son aplicados de manera uniforme en todas las empresas del Grupo financiero a nivel individual y de forma consolidada; por lo anterior, no existen diferencias en el método de valuación.

## 5.2 De las reservas técnicas

a) El importe de las reservas técnicas, separando la mejor estimación y el margen de riesgo, ambos por operaciones, ramos, subramos o, en su caso, tipo de seguro.

A diciembre de 2017, el monto de reservas técnicas en administración por Pensiones Banorte, ascendió a 86 mil 180 millones de pesos, con la siguiente distribución por tipo de seguro y tipo de pensión:

Tipo de Seguro	Tipo de Pensión	Importe de la reserva
Riesgo de Trabado	Incapacidad Permanente	8,978,502
	Muerte	6,948,650
Invalidez y Vida	Invalidez	15,818,384
	Muerte	45,150,227
Retiro, Cesantía y Vejez	Jubilación	9,284,512
<b>Total</b>		<b>86,180,274</b>

b) Determinación de las reservas técnicas.

Por disposición de la Comisión Nacional de Seguro y fianzas (CNSF), todas las reservas técnicas deben ser dictaminadas anualmente por actuarios independientes. El 31 de enero de 2018, los actuarios han confirmado que en su opinión los montos de las reservas registradas por la Compañía al 31 de diciembre de 2017, son razonablemente aceptables en función a sus obligaciones, dentro de los parámetros que la práctica actuarial señala y con apego a los criterios que sobre el particular consideran las autoridades en la materia.

Las reservas técnicas están constituidas en los términos que establece la Ley, así como a las disposiciones emitidas por la Comisión. Para efectos de la valuación de las reservas técnicas, la Compañía empleó los métodos de valuación y supuestos establecidos en sus notas técnicas y conforme a las disposiciones contenidas en la CUSF.

### 1) Reserva de riesgos en curso.

La reserva de riesgos en curso se clasifica en dos tipos: Beneficios Básicos y Beneficios Adicionales.

La reserva de riesgos en curso de Beneficios Básicos de Pensión se determina en forma individual para cada póliza en vigor conforme al Estatus del Grupo Familiar al momento de su valuación, de acuerdo a procedimientos actuariales establecidos por la Comisión. Considerando estadísticas demográficas de invalidez y de mortalidad, así como una tasa anual de interés técnico del 3.5% o la tasa de interés técnico determinada de conformidad con la normatividad vigente.

La reserva de riesgos en curso de Beneficios Adicionales de Pensión corresponde a la cantidad que, capitalizada a la tasa de interés técnico, deberá garantizar el pago de los Beneficios Adicionales de Pensión otorgados por las Instituciones de Seguros, conforme a la nota técnica respectiva o de acuerdo con los procedimientos actuariales establecidos por la Comisión dependiendo del esquema operativo bajo el cual se haya otorgado tal beneficio.

### 2) Obligaciones contractuales.

Siniestros - Los siniestros de pensiones (pago de la pensión), se registran en el momento en que se conocen. Su determinación se lleva a cabo con base en lo establecido en la Ley del Seguro Social y en la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado.

### 3) Reserva de contingencia.

Esta reserva se constituye con el propósito de cubrir las posibles desviaciones estadísticas de la siniestralidad, el cálculo de esta reserva se efectúa aplicando el 2% al importe de la reserva matemática de beneficios básicos y la reserva de beneficios adicionales respectivamente.

### 4) Reservas especiales.

Reservas para fluctuación de inversiones: Se constituye para hacer frente a posibles pérdidas derivadas de las variaciones de los valores en que se inviertan las reservas técnicas de pensiones.

Reserva matemática especial: Se constituye para posibles pérdidas por desviaciones en la mortalidad prevista en la tabla contemplada en la nota técnica.

Tales reservas se constituyen conforme a las disposiciones y factores establecidos por la Comisión en la normativa vigente.

c) Cualquier cambio significativo en el nivel de las reservas técnicas desde el último período de presentación del RSCF;

Reservas técnicas	dic-16	dic-17	Variación
Reserva de riesgos en curso	72,162,599	83,342,315	15%
Reserva matemática especial	139,980	143,524	3%
Reserva de Contingencia	1,443,252	1,666,846	15%
Reserva de Fluctuación de inversiones	593,422	754,156	27%
Reserva OPC	264,981	273,432	3%
<b>Total</b>	<b>74,604,234</b>	<b>86,180,274</b>	<b>16%</b>

Las reservas técnicas y especiales en el año 2017 se realizaron conforme a la normatividad aplicable sin presentar cambios significativos, los valores corresponden a la emisión de nuevas pólizas y al devengamiento de las pólizas vigentes.

## 5.3 De otros pasivos

### Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

### Beneficios a los empleados

Son aquellos otorgados al personal y/o sus beneficiarios a cambio de los servicios prestados por el empleado que incluyen toda clase de remuneraciones que se devengan, como sigue:

- 1) Beneficios directos a los empleados Corto Plazo - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- 2) Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.
- 3) Beneficios directos a los empleados Largo Plazo y Los Beneficios Post empleo- Se debe reconocer el déficit o superávit resultante de la diferencia entre: (OBD) que es el valor presente de los beneficios que la entidad espera pagar al empleado y los Activos del Plan resultando un Pasivo Neto de Beneficios Definidos.
- 4) Beneficios directos a los empleados Largo Plazo y Los Beneficios Post empleo:

- a. Servicio Pasado por introducción o modificaciones al Plan se reconocen en resultados conforme se vayan devengando.
  - b. Las Remediciones de los Beneficios a Largo Plazo que se generen en el periodo se reconocen a resultados de manera inmediata y Las Remediciones de los Beneficios Post-Empleo se reconocerán en Capital en la cuenta denominada Otro Resultado Integral y se ira reciclando a resultados del siguiente ejercicio conforme la Vida Laboral Remanente Promedio.
- 5) La PTU se determina con base en la Fracción III del artículo 127 de la Ley Federal del Trabajo la cual menciona que la participación de los trabajadores al servicio de personas cuyos ingresos deriven exclusivamente de su trabajo, y el de los que se dediquen al cuidado de bienes que produzcan rentas o al cobro de créditos y sus intereses, no podrá exceder de un mes de salario. Por lo anterior, se estima que la PTU diferida no es significativa.

#### **5.4 Otra información**

No existe información a reportar.

## 6. Gestión de capital

El objetivo de la compañía respecto a la Gestión del Capital es mantener suficientes recursos en la compañía para garantizar el continuo crecimiento de la actividad propia de la institución, buscando captar nuevos clientes y desarrollando nuevos productos y servicios con el objetivo de incrementar las utilidades y poder brindar a los accionistas un atractivo retorno de capital.

Periódicamente la administración de la compañía en conjunto con el área de Administración de Riesgos evalúa los requerimientos de capital actual y futuro para determinar el nivel de capital necesario para garantizar la continuidad del negocio, derivado de ese análisis se determina el monto de dividendo a pagar a los accionistas.

Al cierre del ejercicio 2017 los Fondos Propios Admisibles que respaldan el Requerimiento del Capital de Solvencia cubren el requerimiento en 28.61 veces.

Concepto	dic-17
Total fondos propios admisibles	2,495,870
Requerimiento de capital de solvencia (RCS)	87,227
Margen de solvencia	2,408,643
Indicador	<b>28.61</b>

Indicador = Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia.

### 6.1 De los Fondos Propios Admisibles

a) Estructura, importe y calidad de los Fondos Propios Admisibles.

ACTIVO.	FPA N1	FPA N2	FPA N3	Total
<b>INVERSIONES.</b>	<b>2,475,381</b>	<b>1,549</b>	<b>0</b>	<b>2,476,930</b>
SOBRANTE DE BASE NETA DE INVERSION	2,469,383	0	0	2,469,383
VALORES Y OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS	5,998	0	0	5,998
CARTERA DE CRÉDITO NETO	0	1,549	0	1,549
<b>DISPONIBILIDAD.</b>	<b>1,128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,128</b>
<b>DEUDORES.</b>	<b>0</b>	<b>3,492</b>	<b>0</b>	<b>3,492</b>
<b>OTROS ACTIVOS.</b>	<b>0</b>	<b>14,320</b>	<b>0</b>	<b>14,320</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>2,476,509</b>	<b>19,361</b>	<b>0</b>	<b>2,495,870</b>

**b) Información sobre los objetivos, políticas y procedimientos empleados por la Institución en la gestión de sus Fondos Propios Admisibles**

Respecto a los objetivos, políticas y procedimientos empleados por la Institución en la gestión de sus Fondos Propios Admisibles se encuentran establecidas en los Estatutos del Comité de Inversiones y en el Manual de Inversiones de la compañía.

En dicha normatividad interna se establecen los límites máximo de inversión, el marco o política de inversión, los límites de tolerancia al riesgo, los mecanismos para el monitoreo y vigilancia de los mismos, éstos se revisan en el Comité de Inversiones cada mes y se informa trimestralmente al Consejo de Administración de la compañía por conducto del Presidente del Comité de Inversiones.

**c) Cualquier cambio significativo de los Fondos Propios Admisibles en relación al período anterior, por nivel,**

ACTIVO.	2016			2017			Variación		
	FPA N1	FPA N2	Total	FPA N1	FPA N2	Total	FPA N1	FPA N2	Total
INVERSIONES.	1,592,449	982	1,593,431	2,475,381	1,549	2,476,930	882,932	567	883,499
SOBRANTE DE BASE NETA DE INVERSION	1,592,449	0	1,592,449	2,469,383	0	2,469,383	876,934	0	876,934
VALORES Y OPERACIONES CON PRODUCTOS DERIVADOS	0	0	0	5,998	0	5,998	5,998	0	5,998
CARTERA DE CRÉDITO NETO	0	982	982	0	1,549	1,549	0	567	567
DISPONIBILIDAD.	1,776	0	1,776	1,128	0	1,128	-649	0	-649
DEUDORES.	0	2,457	2,457	0	3,492	3,492	0	1,035	1,035
OTROS ACTIVOS.	0	17,134	17,134	0	14,320	14,320	0	-2,813	-2,813
TOTAL DE ACTIVO	1,594,225	20,573	1,614,798	2,476,509	19,361	2,495,870	882,284	-1,212	881,072

Utilidad Ejercicio 2016      560,513      Utilidad Ejercicio 2017      882,054

Pensiones Banorte no tuvo cambios significativos en los Fondos propios admisibles.

**d) Información sobre la disponibilidad de los Fondos Propios Admisibles, señalando cualquier restricción sobre la misma;**

Al cierre del ejercicio la Institución no presento restricciones sobre la disponibilidad de los fondos propios admisibles.

## 6.2 De los requerimientos de capital

### a) Información cuantitativa sobre los resultados del RCS.

De acuerdo con el artículo 232 de la LISF el requerimiento de capital de solvencia tiene como propósito:

- I. El contar con los recursos patrimoniales suficientes en relación a los riesgos y responsabilidades que asuman las Instituciones en función de sus operaciones y, en general, de los distintos riesgos a los que estén expuestas;
- II. El desarrollo de políticas adecuadas para la selección y suscripción de seguros y de fianzas, así como para la dispersión de reaseguradores o reafianzadores en las operaciones de cesión y aceptación de reaseguro y de reafianzamiento;
- III. El contar con un nivel apropiado de recursos patrimoniales, en relación a los riesgos financieros que asuman las Instituciones, al invertir los recursos que mantengan con motivo de sus operaciones, y
- IV. La determinación de los supuestos y de los recursos patrimoniales que las Instituciones deberán mantener con el propósito de hacer frente a situaciones de carácter excepcional que pongan en riesgo su solvencia o estabilidad, derivadas tanto de la operación particular de las Instituciones como de condiciones de mercado.

El artículo 234 de la LISF determina que para los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social, el cálculo del Requerimiento de Capital de Solvencia únicamente se efectuará de conformidad con la fórmula general que al efecto determine la Comisión, con acuerdo de su Junta de Gobierno, mediante disposiciones de carácter general.

Pensiones Banorte realiza el cálculo del requerimiento del capital de solvencia por medio de la fórmula general determinada por la CNSF.

Al 31 de diciembre del 2017, el requerimiento de capital de solvencia total de Pensiones Banorte fue de \$87.227 miles de pesos.

<b>Requerimiento de Capital Total:</b>		<b>Diciembre 16</b>	<b>Diciembre 17</b>	<b>Variación</b>
RCS Total	Requerimiento de Capital de Solvencia	79,189	87,227	8,038

<b>Componentes del RCS Total:</b>		<b>Diciembre 16</b>	<b>Diciembre 17</b>	<b>Variación</b>
RCTyFP	Riesgos Técnicos y Financieros de Pensiones	0	0	0
RCOC	Otros Riesgos de Contraparte	60,915	67,098	6,183
RCOP	Riesgo Operativo	18,274	20,129	1,855

## b) Cambios significativos en el nivel del RCS desde la última fecha de RSCF.

El Requerimiento de Capital de Solvencia Total no presentó cambios significativos durante el 2017.

Dentro del Requerimiento de Capital por Riesgos Técnicos y Financieros de Pensiones (RCTyFP) la gestión realizada permitió mejorar los indicadores de calce generados por la fórmula general del RCS determinada por la CNSF.

Componentes del RCTyFP:		Diciembre 16	Diciembre 17	Variación
+	RCSPT Riesgos Técnicos de Suscripción	841,554	872,896	31,342
+	RCSPD Descalce entre Activos y pasivos	103,561	0	-103,561
+	RCA Pérdidas en el Valor de los Activos	955,771	936,929	-18,842
-	RC Reserva de Contingencia	1'443,252	1'666,846	223,594
-	RFI Reserva de Fluctuación de Inversiones	593,422	754,156	160,734

## 6.3 De las diferencias entre la fórmula general y los modelos internos utilizados

Pensiones Banorte no cuenta con Modelo Interno aprobado por la CNSF para el cálculo del RCS, el cálculo del requerimiento del capital de solvencia se realiza por medio de la fórmula general determinada por la CNSF.

## 6.4 De la insuficiencia de los Fondos Propios Admisibles para cubrir el RCS.

Pensiones Banorte no ha presentado insuficiencia en los Fondos Propios Admisibles para cubrir el RCS.

## 6.5 Otra información

No existe otra información a reportar.

## **7. Modelo Interno**

Pensiones Banorte no cuenta con Modelo Interno aprobado por la CNSF para el cálculo del RCS, el cálculo del requerimiento del capital de solvencia se realiza por medio de la fórmula general determinada por la CNSF.

Ciudad de México, a 17 de mayo de 2018.

### CERTIFICACIÓN

Héctor Ávila Flores, en mi carácter de Secretario del Consejo de Administración de Pensiones Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte ("Pensiones" o la "Sociedad"), CERTIFICO Y HAGO CONSTAR que en el acta de la Sesión del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 23 de abril de 2018, obra asentado el siguiente acuerdo adoptado por el referido órgano colegiado:

**"...VII. Asuntos Generales.**

- **Reporte sobre la Solvencia y Condición Financiera 2017 de Pensiones Banorte.**

*De conformidad con la disposición 24.1.6 de la CUSF, se debe presentar al Consejo de Administración para su revisión y aprobación el Reporte sobre la Solvencia y Condición Financiera ("RSCF") de la Sociedad. Al efecto se señalan los principales puntos del RSCF:*

- *Contenido del Reporte:*



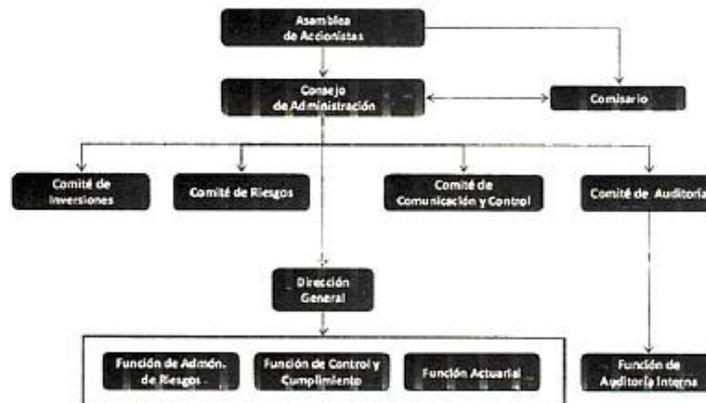
- *Descripción general del negocio y resultados:*
- *Descripción general del negocio y resultados:*
  - *En este apartado se describe la información general y naturaleza del negocio, además de asuntos o eventos externos relevantes para su operación y el desempeño en materia de suscripción, inversiones, ingresos y gastos de la Compañía.*
  - *En 2017 la compañía de Pensiones Banorte, logró posicionarse como la compañía líder en el sector, obteniendo un 40.5% de participación de mercado, superando en 1.7 puntos porcentuales el resultado obtenido durante el mismo periodo del año anterior.*

Asimismo, las utilidades tuvieron un incremento del 57% respecto al cierre de 2016, alcanzando un Retorno sobre Capital (ROE) del 34.7%.

- ◆ Esto fue posible debido a que se ha incrementado el porcentaje de clientes con préstamo a un 77.8%, 0.8 p.p. por arriba del año anterior, intensificando la colocación a través de sus canales electrónicos, teléfono y ATM, aunado a que se han mantenido controlados los índices de eficiencia y rentabilidad en el gasto así como a la disminución de costos unitarios a clientes por cliente.

◆ **Gobierno Corporativo:**

En este apartado se detallan de las funciones y los integrantes del Sistema de Gobierno Corporativo de Pensiones Banorte, cuya estructura es la siguiente:



◆ **Perfil de Riesgos:**

En este apartado se describen los objetivos, políticas, procedimientos, límites y metodologías que utiliza el Sistema de Administración de Riesgos para:



- ♦ *Evaluación de Solvencia:*

- ♦ *En este apartado se presenta información sobre el Balance General que contempla una descripción general de las bases y metodologías de valuación de los activos, las reservas técnicas y otros pasivos.*
- ♦ *En la Institución los Activos se valúan conforme a lo establecido en el Anexo 22.1.2 de la CUSF, mientras que las reservas técnicas se estiman conforme a lo establecido en las Notas Técnicas correspondientes y han sido dictaminadas por un actuario independiente que señala:*

*"... los montos de las reservas registradas por la Compañía al 31 de diciembre de 2017, son razonablemente aceptables en función a sus obligaciones, dentro de los parámetros que la práctica actuarial señala y con apego a los criterios que sobre el particular consideran las autoridades en la materia."*

- ♦ *Durante 2017 las reservas técnicas y especiales no presentaron cambios significativos.*
- ♦ *Gestión de Capital:*
  - ♦ *En este apartado se presenta una descripción general de la gestión de capital y la interacción con la función de administración de riesgos.*
  - ♦ *El objetivo de la compañía es mantener suficientes recursos para garantizar el continuo crecimiento, buscando captar nuevos clientes y desarrollando nuevos productos y servicios con el objetivo de incrementar las utilidades y poder brindar a los accionistas un atractivo retorno de capital.*
- ♦ *Periódicamente la administración de la compañía en conjunto con el área de Administración de Riesgos evalúa los requerimientos de capital actual y futuro para determinar el nivel de capital necesario para garantizar la continuidad del negocio, derivado de ese análisis se determina el monto de dividendo a pagar a los accionistas.*
- ♦ *Adicionalmente, en el RSCF se presenta el Indicador de Solvencia (Fondos Propios Admisibles / Requerimiento de Capital de Solvencia) el cual es 28.61 contra 20.39 en 2016.*

*Una vez comentado ampliamente el informe, el Consejo de Administración adoptó por unanimidad de votos el siguiente:*



**ACUERDO.-** *Se da por enterado y se aprueba el Reporte sobre la Solvencia y Condición Financiera del ejercicio 2017 de Pensiones Banorte, en los términos del documento que se agrega al expediente de esta sesión del Consejo de Administración.....”*

Lo anterior se hace constar para todos los efectos legales a que haya lugar.

Pensiones Banorte, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Banorte

Lic. Héctor Ávila Flores  
Secretario del Consejo de Administración