

**Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de  
C. V.**

Estados financieros por el periodo  
comprendido del 9 de julio de 2019  
(fecha de constitución) al 31 de  
diciembre de 2019, e Informe de los  
auditores independientes del 26 de  
marzo de 2020

**Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de C. V.**

**Informe de los auditores independientes y estados financieros por el periodo comprendido del 9 de julio de 2019 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2019**

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

## **Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de C. V.**

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros de Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de C. V. (la Siefore), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y el estado de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, por el periodo comprendido del 9 de julio de 2019 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2019, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Siefore al 31 de diciembre de 2019, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por el periodo comprendido del 9 de julio de 2019 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2019, de conformidad con los "Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro" emitidos por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro ("CON SAR") (los Criterios contables).

### ***Fundamentos de la opinión***

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Siefore de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP.

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

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

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





### ***Inversiones en valores (Véase Anexo I Cartera de Inversión en valores)***

La Siefore realiza sus inversiones en valores de acuerdo con el "Anexo B Guía contable de operaciones para sociedades de inversión" de los Criterios contables considerando las normas particulares relativas al reconocimiento, valuación, presentación y revelación de estas operaciones en los estados financieros.

Asimismo, la Siefore a través de su prospecto de información al público inversionista de la Siefore, en donde se divulgan las políticas de inversión, valuación y recompra de sus acciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto es un instrumento de autorregulación para la Siefore, entre otros tal y como se indica en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos.

Las inversiones en valores representan el 91% del total de los activos de la Siefore. Se integran principalmente por instrumentos de renta variable clasificados como títulos para negociar de acuerdo con los criterios contables establecidos por la CONSAR a través de las Disposiciones. Por lo que la existencia, la valuación y la presentación y clasificación de las inversiones en valores tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Siefore.

Nuestra revisión incluyó procedimientos al 31 de diciembre de 2019 enfocados a la exactitud e integridad de las inversiones en valores a través del cotejo del total de inversiones en valores de la cartera de inversión, contra lo reportado en el estado de cuenta de S.D. INDEVAL, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. o "INDEVAL" y de State Street Bank and Trust Company; la valuación de las inversiones en valores mediante el recalcule de la misma, cotejando los precios utilizados por la Siefore contra los proporcionados por el proveedor de precios a través de confirmación y, presentación y clasificación de las Inversiones en valores incluidas en la cartera de inversión de la Siefore conforme a lo establecido en el "Anexo B Guía contable de operaciones para sociedades de inversión" de los Criterios contables.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

### ***Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Siefore en relación con los estados financieros***

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

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

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

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

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

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional a lo largo de la planeación y realización de la auditoría. Nosotros también:

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




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

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

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

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

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



C.P.C. Joel Enrique Serna Berroterán  
Registro en la Administración General  
de Auditoría Fiscal Federal Núm. 18603

26 de marzo de 2020





Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de C. V.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en miles de pesos, excepto número de acciones y precio de la acción)

Activo	2019
Disponible:	
Bancos moneda nacional	\$ 3,424
Bancos monedas extranjeras	894,902
Divisas por recibir	525,793
	<u>1,424,119</u>
Inversiones:	
Inversión en valores de renta variable	1,204,471
Plusvalía en valores de renta variable	89,620
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y UDIS	12,953,493
Plusvalía en instrumentos de deuda nacional de tasa real denominados en pesos y en UDIS	667,315
Inversión en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	8,316,576
Plusvalía en instrumentos de deuda nacional de tasa nominal denominados en pesos	134,950
Depósito traspaso Banxico	10,504
Plusvalía en inversión en el depósito traspaso Banxico	2
Inversión en instrumentos de deuda nacional en divisas distintas al peso	51,200
Plusvalía en instrumentos de deuda nacional en divisas distintas al peso	1,216
Inversión en fibras	973,353
Plusvalía en inversión en fibras	68,156
Inversión en valores extranjeros de deuda	981,665
(Minusvalía) en inversión en valores extranjeros de deuda	(23,817)
Inversión en títulos fiduciarios	1,425,131
Plusvalía en títulos fiduciarios	261,036
	<u>27,114,871</u>
Deudores diversos:	
Dividendos o derechos por cobrar	21
Intereses devengados sobre valores	227,548
Reportos	1,036,415
	<u>1,263,984</u>
	<u>\$ 29,802,974</u>
Total activo	

Pasivo	2019
Obligaciones:	
Acreedores diversos	\$ 527,019
Provisiones para gastos	1,618
Total pasivo	<u>528,637</u>
Capital contable	
Capital contribuido	<u>27,905,555</u>
Capital social pagado	29,358,016
Prima en venta de acciones	(1,452,461)
Capital ganado	<u>170,304</u>
Resultado del ejercicio	170,304
Otros resultados integrales	
Plusvalías	<u>1,198,478</u>
Total capital contable	<u>29,274,337</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 29,802,974</u>


Cuentas de orden (no auditado)			
	2019		2019
Valores entregados en custodia	\$ 27,114,871	Capital social autorizado	\$ 99,000,000
Colaterales recibidos por reportos	1,029,434	Acciones emitidas	38,349,633,219
Bancos divisas en moneda extranjera	46,827	Acciones en circulación, posición propia	81,159,807
Dólar americano	41,827	Acciones de Siefors, posición de terceros	1
Euros	5,000	Acciones en circulación propiedad de los trabajadores	11,291,255,967
Divisas por recibir	27,750		
Dólar americano	26,750		
Euros	1,000		
Compromisos futuros por la adquisición de títulos fiduciarios	570,897		
De emisor nacional	570,897		

La Sociedad Valuadora de esta Sociedad de Inversión determinó:

Una plusvalía de	\$ 1,198,478
Un valor de los activos netos de	\$ 29,274,337
El precio de la acción es de	\$ 2.574153

“El presente estado de situación financiera ha sido formulado de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”

  
Ing. Eduardo Villanueva Morales  
Director General

  
C.P. Yudith Lorena Villanueva Esqueda  
Contador General de Siefors

  
C.P.C. Fernando Noguera Conde  
Comisario

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

**Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de C. V.**

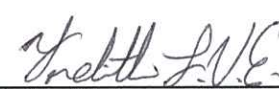
## **Estado de resultado integral**

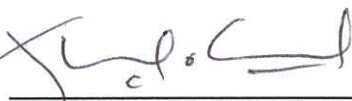
**Por el periodo comprendido del 9 de julio de 2019 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2019**  
**(Cifras en miles de pesos)**

	<b>2019</b>
Ingresos por la venta de valores	\$ 47,558
Intereses, dividendos, premios y derechos	196,278
Resultado cambiario / Otros productos	(8,885)
Ingresos netos	<u>234,951</u>
Costo de venta de valores	50,497
Comisiones sobre saldos	14,150
Egresos netos	<u>64,647</u>
Resultado del ejercicio	170,304
Otros resultados integrales:	
Plusvalías de inversiones	<u>1,198,478</u>
Resultado integral del ejercicio	<u>\$ 1,368,782</u>

“El presente estado de resultado integral ha sido formulado de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”

  
Ing. Eduardo Villarreal Morales  
Director General

  
C.P. Yudith Lorena Villanueva Esqueda  
Contador General de Siefore

  
C.P.C. Fernando Noguera Conde  
Comisario

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de C. V.

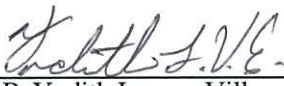
Estado de cambios en el capital contable

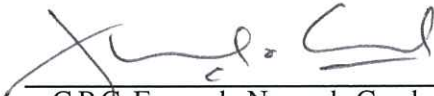
Por el periodo comprendido del 9 de julio de 2019 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2019  
(Cifras en miles de pesos)

	Capital contribuido			Capital ganado		
	Capital social		Prima en venta de acciones	Resultado del ejercicio	Plusvalías	Total capital contable
	Fijo	Variable				
	\$			\$	\$	
Aportación inicial	100	\$ 29,357,916	\$ -	-	-	\$ 29,358,016
Disminución de prima en venta de acciones	-	-	(1,452,461)	-	-	(1,452,461)
Saldos antes de resultado integral	100	29,357,916	(1,452,461)	-	-	27,905,555
Resultado del ejercicio	-	-	-	170,304	-	170,304
Plusvalías de inversiones	-	-	-	-	1,198,478	1,198,478
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	170,304	1,198,478	1,368,782
	\$		\$	\$		
Saldos al 31 de diciembre de 2019	100	\$ 29,357,916	(1,452,461)	170,304	\$ 1,198,478	\$ 29,274,337

“El presente estado de cambios en el capital contable ha sido formulado de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”

  
Ing. Eduardo Villarreal Morales  
Director General

  
C.P. Yudit Lorena Villanueva Esqueda  
Contador General de Siefore

  
C.P.C. Fernando Noguera Conde  
Comisario

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

## Siefore Invercap Básica 65.69, S. A. de C. V.

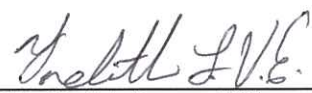
### Estados de flujos de efectivo

Por el periodo comprendido del 9 de julio de 2019 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2019  
(Cifras en miles de pesos)

	2019
Actividades de operación:	
Resultado del ejercicio	\$ 170,304
(Aumento) en:	
Dividendos o derechos por cobrar	(21)
Intereses devengados sobre valores	(227,548)
Reportos	(1,036,415)
Aumento en:	
Acreedores diversos y provisiones para gastos	528,637
Flujo netos de efectivo de actividades de operación	<u>(565,043)</u>
Actividades de inversión:	
(Compra) de instrumentos financieros, neto	<u>(25,916,393)</u>
Flujo netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(25,916,393)</u>
Actividades de financiamiento:	
Aportación inicial	29,358,016
Disminución de prima en venta de acciones	(1,452,461)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>27,905,555</u>
Aumento neto de disponibilidades del periodo igual a disponibilidades al final del periodo	<u>\$ 1,424,119</u>

“El presente estado de flujos de efectivo ha sido formulado de acuerdo a las reglas de agrupación de cuentas establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y bajo la estricta responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.”

  
Ing. Eduardo Villarreal Morales  
Director General

  
C.P. Yudit Lorena Villanueva Esqueda  
Contador General de Siefore

  
C.P.C. Fernando Nogueda Conde  
Comisario

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

## **Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de C. V.**

# **Notas a los estados financieros**

**Por el periodo comprendido del 9 de julio de 2019 (fecha de constitución) al 31 de diciembre de 2019**  
**(Cifras en miles de pesos, excepto número de acciones y precio de la acción)**

### **1. Actividades y entorno regulatorio de operación**

Siefore Invercap Básica 65-69, S. A. de C. V. (la Siefore), se constituyó el 9 de julio de 2019 bajo el régimen de sociedad anónima de capital variable con fundamento en la Ley del Sistema de Ahorro para el Retiro (LSAR), tiene autorización para realizar operaciones de adquisición de instrumentos de deuda aprobados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) con recursos recibidos de los trabajadores registrados en AFORE Invercap, S.A. de C.V. (la Afore).

La Siefore es una sociedad de inversión especializada en fondos de ahorro para el retiro, la cual establece a través de su Comité de Inversión sus políticas de inversión, adquisición y selección de valores, de acuerdo con su prospecto de información al público inversionista, en el marco de las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR).

El 7 de noviembre de 2019, la CONSAR otorgó autorización a la Siefore para organizarse, operar y funcionar como sociedad de inversión especializada en fondos para el retiro.

La Afore es responsable directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realice la Siefore con motivo de su participen los sistemas de ahorro para el retiro.

La Afore es la administradora de la Siefore y tiene a su cargo las funciones de Administración general y el programa para colocar las acciones de la Siefore. La integración del Consejo de Administración de la Siefore y sus Comités de Inversión y Riesgos se lleva a cabo conforme a las Disposiciones establecidas en la LSAR.

El 29 de mayo de 2014, se publicaron las “Disposiciones de Carácter General que establecen el régimen de inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro” (Disposiciones de Régimen de Inversión). Con fecha 31 de mayo de 2019 se publicó la última versión de la circular citada. El 23 de octubre de 2019 se publicaron las “Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro” emitidos por la CONSAR (los Criterios contables).

La CONSAR mediante oficio D00/300/0696/2019 estableció las reglas de carácter general para la transferencia de los recursos administrados por cada Sociedad de Inversión hacia aquellas Sociedades de Inversión Básicas y a las Sociedades de Inversión Básica de Pensiones que les correspondan conforme a la fecha de nacimiento de los trabajadores, bajo la modalidad de transferencia de títulos libre de pago establecido en el artículo tercero transitorio de las Disposiciones de Régimen de Inversión, la cual se llevó a cabo el 13 de diciembre de 2019.

### **2. Proceso de administración de las aportaciones**

La Afore asigna a cada trabajador afiliado el número de acciones representativas del capital social variable de la Siefore que, valuadas a su valor contable, equivalen al monto total de la aportación. Por lo tanto, los trabajadores afiliados son accionistas de la Siefore y participan de los resultados generados por el portafolio de inversión administrado.

### **3. Bases de presentación**

**Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2019, y por el periodo comprendido de la fecha de constitución al 31 de diciembre de 2019 incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.



**Resultado integral** - Es la modificación en el capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2019, la otra partida del resultado integral está integrada por la plusvalía en instrumentos de inversión.

#### 4. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con las políticas contables y de preparación de los estados financieros de acuerdo con los criterios establecidos por la CONSAR con base en el Capítulo V Sección I de la LSAR y las “Disposiciones de carácter general sobre el registro de la contabilidad, elaboración y presentación de estados financieros a las que deberán sujetarse los participantes en los sistemas de ahorro para el retiro” emitidos por la CONSAR (los Criterios contables) en su Título Segundo Capítulo I. Su preparación requiere que la Administración de la Siefore efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Siefore, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

A falta de un criterio contable específico de la CONSAR o general de las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), definidas por el Consejo Mexicano para la investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), se deberán aplicar en forma supletoria, las normas internacionales de contabilidad emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

- a. **Presentación de los estados financieros** - La CONSAR establece una presentación específica de los estados financieros para las Siefores.  
Los estados financieros adjuntos están sujetos a la revisión de la CONSAR, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.
- b. **Disponible** - El disponible consiste principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.
- c. **Inversiones en valores** - Las inversiones en instrumentos financieros con fines de negociación son valuados a su valor razonable, el cual es determinado por el proveedor de precios contratado por la Afore, de conformidad con las disposiciones vigentes establecidas por la CONSAR, determinando una plusvalía o minusvalía al comparar esta valuación con el costo promedio de adquisición, la cual debe registrarse en una cuenta específica del capital contable, afectando los resultados hasta que los valores son realizados.

Las operaciones de compra-venta de valores son registradas en la fecha de su concertación, independientemente de la fecha de liquidación.

En el caso de que los precios actualizados para realizar la valuación no sean proporcionados por el proveedor de precios contratado, la Afore deberá avisar de este hecho a la CONSAR el día hábil posterior al día de la valuación. La Afore deberá valorar los activos de la Siefore cuyo precio para valuación no haya sido proporcionado por el proveedor de precios, en los siguientes términos:

- Para los activos que pagan intereses, se tomará el precio sin considerar intereses de los últimos precios actualizados para valuación conocidos y se calcularán los intereses por los días transcurridos hasta el día de valuación; en el caso de activos denominados en unidades de inversión (UDIS) y moneda extranjera, tanto el precio como los intereses se actualizarán con el valor de las UDIS y el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que determine Banco de México, vigente para el día de valuación, respectivamente.
- Para los activos que cotizan a descuento, se tomarán los últimos precios actualizados para valuación conocidos y se actualizarán de acuerdo con el plazo de la fecha de valuación.
- Para la valuación de los reportos, se obtendrán los factores equivalentes de los últimos precios actualizados para valuación conocidos, para calcular el valor presente de los reportos de acuerdo con el plazo de la fecha de valuación.



- Para los depósitos bancarios de dinero denominados en moneda extranjera, se deberá utilizar el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que determine Banco de México, vigente para el día de valuación.
  - Para las acciones, operaciones o contratos de inversión, se tomarán los últimos precios actualizados para valuación conocidos y en el caso de los activos que por ser de nueva emisión no hayan sido incluidos en los últimos precios actualizados para valuación conocidos, deberán valuarse tomando como base el costo de adquisición.
- d. Deudores y acreedores** - Representa los saldos por cobrar y por pagar generados por operaciones a liquidar a 24, 48 y 72 horas.
- e. Recompra de acciones** - Con base en las disposiciones de la CONSAR, la Siefore reduce su capital social en la fecha de adquisición de sus acciones recompradas al aforado, convirtiéndolas en acciones de tesorería.
- f. Prima en venta de acciones** - La prima en venta de acciones está representada por la diferencia entre el valor nominal de las acciones y su valor de mercado al momento de su colocación. En caso de recompra de acciones, la diferencia entre el precio de mercado y el valor nominal de las acciones recompradas se registra como una disminución a esta cuenta.
- g. Transacciones en divisas extranjeras** - Las transacciones en divisas extranjeras se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.
- h. Ingresos** - La Siefore reconoce sus ingresos como sigue:
- *Venta de valores* - La utilidad o pérdida en venta de valores se registra el día en que las operaciones tienen lugar, determinándose el costo de ventas por el método de costos promedio.
  - *Intereses* - Los intereses generados por las inversiones se registran en el estado de resultados conforme se devengan. El cálculo de intereses al cierre del ejercicio incluye los intereses devengados hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente.
  - *Reportos* - Durante el plazo del reporto se registra en los resultados del período la parte proporcional del premio que corresponda en la cuenta de “Premios cobrados por reporto”, calculado hasta el primer día hábil del ejercicio siguiente.
- En las operaciones de reporto se reconoce un interés sobre el precio pactado, el cual se registra en resultados conforme al valor presente del precio al vencimiento del compromiso futuro de revender o recomprar dichos títulos, respectivamente.
- i. Valor de las acciones** - Conforme a la LSAR y la CONSAR, el precio de las acciones de las Siefores se determina disminuyendo del activo total el pasivo total, dividiendo el resultado obtenido entre el número de acciones en circulación, el cual es validado por una empresa valuadora independiente.
- j. Cuentas de orden (no auditado)** - Los recursos de las cuentas individuales de los trabajadores deben invertirse en el capital social variable. Tanto los títulos adquiridos por las inversiones en la Siefore que realiza la Afore en posición propia, como las pertenecientes a los trabajadores, son valuados al precio unitario de las acciones de la Siefore y son controlados y registrados en cuentas de orden. Asimismo, los montos de las aportaciones para la vivienda, recaudación y retiros acumulados, se controlan y registran en cuentas de orden.

## 5. Inversiones en valores

Al 31 de diciembre de 2019, la distribución del portafolio de instrumentos financieros respecto al total del activo neto, estaba conformada por Instrumentos en valores de deuda nacional denominados en pesos y UDIS 82.4%, de renta variable 4.6%, fibras y estructurados 9.6%, extranjeros de deuda 3.4%. El rendimiento en el año fue de (0.29)%. Estos datos corresponden a partir del traspaso generacional, ocurrido el 13 de diciembre de 2019.

## 6. Comité de inversión

El Comité de inversión tiene por objeto determinar la política y estrategia de inversión y la composición de los activos de la Siefore, de acuerdo con las reglas que al efecto dé a conocer la CONSAR, tratando siempre de mantener una relación óptima de riesgo - rendimiento.

## 7. Régimen de inversión (no auditado)

El objeto de la Siefore, es salvaguardar los recursos de los trabajadores de las subcuentas de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez, Aportaciones Complementarias de Retiro y Aportaciones Voluntarias (conforme lo estipulado en la LSAR) mediante la obtención de rendimientos adecuados ajustados por riesgo, sin perder el poder adquisitivo de las aportaciones, obteniendo los rendimientos con una adecuada selección y composición de emisoras de alta capacidad de pago, así como de un alto grado de calificación, dicho portafolio de inversión será apegado al régimen de inversión establecido por la CONSAR, mediante disposiciones de carácter general. Se tendrá una estrategia de análisis constante de las variables económicas y de mercado, para lograr rendimientos razonables contra el riesgo asumido, aprovechando las oportunidades que se vayan presentando, siendo el riesgo global que se tome siempre bajo un criterio prudencial, aunado a la consideración permanente del horizonte de inversión necesario para lograr cumplir con los objetivos inherentes por ser este un fondo para el retiro.

Los instrumentos de deuda emitidos o avalados por personas jurídicas distintas al Gobierno Federal o emitidos por Banco de México deberán estar calificados por empresas calificadoras de reconocido prestigio internacional.

El régimen de inversión se sujetará a lo dispuesto por las disposiciones de carácter general expedidas por la CONSAR.

Las políticas de inversión persiguen los siguientes objetivos:

- *Cumplir con la normatividad.*  
Todas las inversiones deberán observar las limitaciones establecidas en la LSAR, en su Reglamento y en las Circulares aplicables de la CONSAR.
- *Preservar la seguridad.*  
Las inversiones deberán orientarse a los instrumentos que reúnan buenas condiciones de seguridad, entendida ésta en función de la solvencia del emisor.
- *Vigilar la liquidez.*  
Cubierta la condición de seguridad, el siguiente requisito que deberán reunir los instrumentos a adquirir será el de liquidez, para lo cual deberá verificarse que se cuente con inversiones suficientes para garantizar la liquidez que llegue a ser necesaria.
- *Cuidar el rendimiento.*  
Satisfechas las condiciones de seguridad y liquidez, el siguiente requisito será el de un adecuado rendimiento, entendido éste como aquel que preserve el valor en términos reales del patrimonio administrado en el mediano y largo plazo, más un rendimiento razonable en términos reales, para lo cual será necesario en cada caso un constante y cuidadoso análisis del mercado y sus tendencias en el corto y mediano plazos.

## 8. Administración integral de riesgos (no auditado)

Las acciones conducentes para la administración de los riesgos financieros a que están expuestas las Siefores que opera la Afore Invercap, S.A. de C.V. están contenidas en el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo Financiero, de conformidad con lo establecido en las Reglas prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la Base de Datos Nacional SAR emitidas por la CONSAR. Las políticas reconocen diferentes tipos de riesgos que se detallan a continuación:



El Riesgo de Mercado, el cual se refiere a la potencial pérdida o minusvalía ocasionada por cambios en los Factores de Riesgo que inciden sobre la valuación de los Activos Objeto de Inversión. Se mide de forma diaria a través de la metodología histórica de Valor en Riesgo (VaR) propuesta por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro detallada en el Anexo "L" de las Disposiciones de carácter general que establece el régimen de inversión al que deberán sujetarse las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro.

El Riesgo de Crédito, que es la pérdida potencial por incumplimiento de pago parcial o total de algún emisor de valores, de los que se encuentren dentro de la cartera de la Siefore Invercap Básica 65-69, S.A. de C.V., se medirá diariamente a través de la metodología interna de VaR de Crédito. Esta metodología incorpora un estudio de medición de riesgo de crédito interno a través de análisis fundamental de las empresas, para posteriormente asignar una probabilidad de default y una severidad de la pérdida. El VaR de Crédito depende del monto en exposición, y la probabilidad de default y severidad de las pérdidas comentadas.

El Riesgo de Liquidez, el cual se refiere a la potencial pérdida o minusvalía ocasionada por la venta anticipada o forzosa de un Activo Objeto de Inversión realizada a descuentos inusuales para hacer frente a obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta, esta última mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. Se mide a través de la metodología de diferencial de precios de compra y venta de valores.

De acuerdo con lo estipulado en las Reglas prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la Base de Datos Nacional SAR, el Consejo de Administración de cada Siefore constituyó un Comité de Riesgo Financiero el cual es responsable de proponer a dicho Consejo de Administración para su aprobación, el Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo Financiero y Desarrollar políticas y procedimientos para la administración de los distintos tipos de riesgos a los que se encuentren expuestas, conforme a los límites sobre la exposición al riesgo que definan sus consejos de administración. El Comité de Riesgo Financiero es quien aprueba la metodología utilizada para identificar, medir, monitorear, limitar, controlar y revelar los distintos tipos de riesgos a los que están expuestas las Siefores, así como los modelos, parámetros y escenarios que se utilizan para medir y controlar los riesgos.

Las exposiciones a los riesgos de mercado, crédito y liquidez se revisan mediante diversos procedimientos de control, entre ellos el monitoreo diario de las inversiones y la de las contrapartes.

Considerando los portafolios de inversión al 31 de diciembre de 2019, y con base en las metodologías y procedimientos aprobados por el Comité de Riesgo Financiero de la Siefore para la medición de riesgos, las pérdidas estimadas sobre los activos netos son las siguientes:

	<b>Siefore 65-69</b>	<b>Estimado</b>
Riesgo de Mercado <sup>1/</sup>		0.238743%
Riesgo de crédito <sup>2/</sup>		2.445779%
Riesgo de liquidez <sup>3/</sup>		0.438997%
Riesgo Global <sup>4/</sup>		3.123520%

\* Establecidos por la CONSAR

1/ VaR diario calculado con metodología de simulación histórica, considerando 1,000 observaciones.

2/ Calculado mediante la sumatoria del VaR de Crédito de emisores y contrapartes.

3/ Calculado mediante la metodología del diferencial de precios de compra y venta de valores.

4/ Riesgo Global es la suma del riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

Asimismo, los rendimientos anualizados nominales, que obtuvieron los activos de la Siefore, en los Últimos 36 meses, al cierre de diciembre de 2019.

	<b>Rendimiento con precio de Bolsa<sup>1/</sup></b>	<b>Rendimiento con precio de Gestion<sup>2/</sup></b>
<b>Siefore Invercap Básica 65-69</b>	<b>5.19710%*</b>	<b>6.35360%*</b>

1/ Es el rendimiento calculado de acuerdo al precio por acción de una Sociedad de Inversión.

2/ Es el rendimiento calculado utilizando el Precios de Gestión, el cual es el resultante de dividir el Activo Neto de una Sociedad de Inversión, sin considerar la provisión contable de las comisiones ni las comisiones cobradas históricamente, entre el número de acciones suscritas y pagadas.

\*Información obtenida de la página de CONSAR: <http://www.consar.gob.mx/gobmx/aplicativo/siset/Enlace.aspx?md=18>

### *Derechos corporativos*

La Política de Derechos Corporativos enmarca los puntos a los que se deberá apegar la votación referente al nombramiento de Consejeros en Sociedades donde las Siefiores que administra Afore Invercap, S.A. de C.V. ostenten una participación accionaria tal que tengan derecho al nombramiento de éstos.

Los Consejeros deberán reunir las siguientes características:

- 1.1. Deberán contar con experiencia conforme a lo siguiente:
  - Al menos 5 años en puestos ejecutivos en el sector.
  - Preferentemente, que hayan fungido como Consejeros en alguna empresa del mismo sector.
  - En casos en los que la empresa requiera de alguna reestructuración, se dará preferencia a candidatos con experiencia en reestructuraciones.
- 1.2. No deben tener antecedentes penales.
- 1.3. Deberán tener conocimiento sobre la normatividad emitida por la CONSAR y la Ley del Mercado de Valores.

### **9. Prospecto de información**

El 22 de enero de 2020, la CONSAR autorizó mediante Oficio Núm. D00/300/0125/2020 el prospecto de información al público inversionista de la Siefiore, en donde se divulgan las políticas de inversión, valuación y recompra de sus acciones, entre otros aspectos. Dicho prospecto es un instrumento de autorregulación para la Siefiore.

### **10. Servicios administrativos**

La Siefiore no cuenta con empleados ni con instalaciones propias, las labores administrativas son realizadas por la Afore.

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

La Siefiore paga comisiones sobre saldos a la Afore, que se calculan aplicando el 1.04% anual para 2019 y 0.98% para 2020, al activo neto que administra la Siefiore y sólo podrá efectuarse cuando las aportaciones de los trabajadores se encuentren efectivamente invertidas y se hayan registrado las provisiones diarias en la contabilidad de la misma.

### **11. Régimen fiscal**

Para efectos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR), las Siefiores no son contribuyentes del Impuesto sobre la Renta vigente en 2019.

Asimismo, la LISR contempla que las instituciones que componen el sistema financiero que efectúen pagos por intereses por el portafolio de inversión, no efectuarán retención alguna cuando éstos se paguen a las Siefiores.

### **12. Partes relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2019, la Siefiore tiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<b>2019</b>
Comisiones por pagar- Afore Invercap, S.A. de C.V.	<u>\$ 1,618</u>

La Siefiore ha celebrado un contrato de servicio de administración con la Afore, la cual le cobra una comisión sobre el valor de los activos netos de la Siefiore; en 2019 se pagaron \$14,150, por este concepto, que incluyen comisiones por la administración de los recursos de los trabajadores por \$14,048.



### 13. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social se integra como sigue:

	2019	
	Número de acciones	Importe
Capital mínimo fijo (Clase I Serie "A")	38,738	\$ 100
Capital variable (Clase II Serie "A")	81,121,070	209,415
(Clase II Serie "B")	11,291,255,967	29,148,501
Total	<u>11,372,415,775</u>	<u>\$ 29,358,016</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social fijo se integra por un total de 38,738 acciones de la Clase I Serie "A", sin derecho a retiro, íntegramente suscritas y pagadas, con valor nominal de \$2.581511 pesos cada una. El capital social fijo corresponde a la aportación de la Afore para la constitución de la Siefore, cuya participación accionaria no podrá ser en ningún caso menor al 99% del capital social fijo y solo podrán participar en el mismo la Afore que solicite su constitución y los socios de dicha Afore. Asimismo, en ningún caso el capital social fijo podrá ser inferior a \$100.

El capital social variable autorizado de la Siefore se integra por un total de 11,372,377,037 acciones nominativas con valor nominal de \$2.581511 pesos cada una, integrado por acciones de la Clase II dividida en Serie "A" y Serie "B". La Serie "A" representa la reserva especial de la Siefore, integrada por 81,121,070 acciones. La Serie "B", integrada por 11,291,255,967 acciones, representa la inversión de los trabajadores, cuyas acciones son de voto limitado y únicamente podrán ser suscritas por los trabajadores, personas físicas cuyas cuentas individuales sean administradas por la Afore.

La plusvalía estimada por el proveedor de precios no es susceptible de repartirse como dividendos ni capitalizarse.

La Siefore no está obligada a constituir la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades Mercantiles.

### 14. Saldos y transacciones en divisas extranjeras

a. La posición monetaria de las divisas extranjeras al 31 de diciembre es:

	2019
Dólares estadounidenses:	
Activos monetarios	41,827
Pasivos monetarios	-
Posición neta	<u>US 41,827</u>
Equivalente en miles de pesos	<u>\$ 789,034</u>

	2019
Euros:	
Activos monetarios	5,000
Pasivos monetarios	-
Posición neta	<u>EUR 5,000</u>
Equivalente en miles de pesos	<u>\$ 105,875</u>

b. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha del informe del auditor, fueron como sigue:



	<u>31 de diciembre de</u>	<u>26 de marzo de</u>
	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Dólar estadounidense	18.8642	24.2948
Euro	21.1751	26.4400

**15. Cuentas de orden (no auditado)**

Las cuentas de orden no forman parte integral del balance general y solamente fueron sujetos de auditoria externa las cuentas de orden en donde se registran las operaciones que tienen una relación directa con las cuentas del balance general, como capital social autorizado, acciones emitidas, acciones de las Siefors, posición terceros y posición propia.

**16. Eventos subsecuentes**

Derivado de la Pandemia provocada por el Covid-19 Coronavirus, se han tomado medidas sanitarias en México para detener la propagación de este virus, entre las que destacan el aislamiento social, el cierre de centros de estudio, de establecimientos comerciales y de negocios.

Además, existe incertidumbre sobre la manera en que este virus evolucionará en nuestro país, el tiempo que demoren estas medidas precautorias o de contención y el efecto que tendrá en la economía nacional.

Tomando en cuenta este evento y considerando la información que se tiene a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración no ha concluido el impacto que tendría en sus estados financieros de 2020 en relación a esta cuestión.

**17. Autorización de la emisión de los estados financieros**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 26 de marzo de 2020 por el Ing. Eduardo Villarreal Morales, Director General de la Siefors y por la C.P. Yudith Lorena Villarreal Esqueda, Contador General de la Siefors, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Siefors, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles y a la revisión por parte de la CONSAR, que cuenta con la facultad de ordenar modificaciones a los mismos, después de su emisión.