

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual**

<b>Reporte Anual:</b>	Anexo N
<b>Oferta pública restringida:</b>	No
<b>Tipo de Instrumento:</b>	Deuda LP
<b>Emisora extranjera:</b>	No
<b>Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:</b>	Los certificados Bursátiles tendrán el carácter de quirografarios, por lo que no contarán con garantía alguna.
<b>Mencionar dependencia parcial o total:</b>	No

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Anio: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades



Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

El domicilio de Montepío Luz Saviñón, I.A.P. es Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemécatl, C.P. 03200, Ciudad de México.

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## Clave de cotización:

MONTPIO

## La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

## Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

## Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

## Periodo que se presenta:

01 de enero al 31 de diciembre 2017

## Características de los títulos de deuda [Sinopsis]

Serie [Eje]	Montpio 14	Montpio 17
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
Serie de deuda	CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) CADA UNO.	CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) CADA UNO.
Fecha de emisión	2014-11-28	2017-03-09
Fecha de vencimiento	2019-11-22	2022-03-03
Plazo de la emisión	5	5
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	A partir de su Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés	De conformidad con el calendario de pagos que se incluye en la Sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" del

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Serie [Eje]	Montpio 14	Montpio 17
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
	<p>bruto anual sobre su Valor Nominal o Valor Nominal Ajustado, que el Representante Común calculará con 2 (dos) Días Hábiles previos al inicio de cada Periodo de Intereses (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual") de 28 (Veintiocho) días o los días naturales que efectivamente transcurran hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente (cada uno, un "Periodo de Intereses") y que registrará durante el Periodo de Intereses que inicia. Únicamente para el primer Periodo de Intereses, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal considerando la Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable al Primer Periodo de Intereses y el Periodo de Intereses contemplará los días naturales efectivamente transcurridos desde la Fecha de Emisión hasta la primera Fecha de Pago de Intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 1.65 (uno punto sesenta y cinco) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, o la tasa que la sustituya ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia"), a plazo de hasta 29 (Veintinueve) días, capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dicho banco, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual correspondiente o, en su defecto, dentro de los 22 (veintidós) Días Hábiles anteriores, en cuyo caso deberá tomarse la tasa comunicada el Día Hábil más próximo a dicha fecha. En caso que la TIIE desaparezca, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella tasa que el Banco de México determine como tasa sustituta de la TIIE. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el Título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en el Suplemento.</p>	<p>Suplemento y del Título, a partir de la Fecha de Emisión de los Certificados Bursátiles y hasta en tanto los Certificados Bursátiles no sean amortizados en su totalidad, devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal, que el Representante Común calculará en cada Fecha de Determinación y que registrará durante el Periodo de Intereses respectivo, mismo que será calculado conforme a lo siguiente: se adicionarán 2.10 (Dos punto diez) puntos porcentuales (la "Sobretasa") a la Tasa de Referencia (la Sobretasa conjuntamente con la Tasa de Referencia capitalizada, la "Tasa de Interés Bruto Anual"). En caso de que la TIIE deje de existir o no se dé a conocer conforme a lo anterior, el Representante Común utilizará, como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual, la tasa de interés anual de los CETES, misma que se calculará de la siguiente manera: se adicionarán 2.10 (Dos punto diez) puntos porcentuales a la tasa de interés anual de los CETES, a plazo de 28 (veintiocho) días en colocación primaria (en su caso, capitalizada o equivalente al número de días efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses), que sea dada a conocer por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través del Banco de México, por el medio de comunicación que éste determine, o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por el Banco de México, en la semana de la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual o, en su defecto, dentro de las 2 (dos) semanas anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa de interés anual de los CETES, a plazo de 28 (veintiocho) días comunicada en la semana más próxima a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE y la tasa CETES dejen de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE. Para mayor información, favor de referirse a la Sección I. La Oferta, "Tasa de Interés y Procedimiento de Cálculo" del Suplemento.</p>
Periodicidad en el pago de intereses	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en 65 (sesenta y cinco) periodos de 28 (veintiocho) días,	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en 65 (sesenta y cinco) periodos de 28 (veintiocho) días,

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Serie [Eje]	Montpio 14	Montpio 17
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
	<p>conforme al calendario establecido en el Suplemento y en el Título correspondiente a la presente Emisión. En el caso de que cualquiera de las fechas antes mencionadas no sea un Día Hábil, los intereses se liquidarán el Día Hábil inmediato siguiente, calculándose en todo caso los intereses respectivos por el número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente.</p>	<p>conforme al calendario y en las fechas (cada una, una "Fecha de Pago de Intereses") que se establecen en la Sección 1.1. Características de los Valores, "Periodicidad en el Pago de Intereses" del Suplemento y en el Título. En el caso de que cualquiera de las fechas mencionadas en dicha sección del Suplemento y del Título no sea un Día Hábil, los intereses se liquidarán el Día Hábil inmediato siguiente, calculándose en todo caso los intereses respectivos por el número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente y, en consecuencia, el siguiente Período de Intereses se disminuirá en el número de días en el que se haya aumentado el Período de Intereses anterior.</p>
Lugar y forma de pago de intereses y principal	<p>El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada en la Fecha de Vencimiento, en la fecha de pago de amortización programada y/o en cada Fecha de Pago de Intereses respectivamente de acuerdo a lo establecido en el Suplemento y en el Título a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, Del. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra entrega del Título, o bien, contra la entrega de las constancias que para tales efectos expida Indeval, según corresponda. En caso de mora, el pago de los correspondientes intereses moratorios se realizará en las oficinas del Representante Común ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Colonia Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México, en la misma moneda que la suma del principal.</p>	<p>El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán por el Emisor mediante transferencia electrónica de fondos realizada en la Fecha de Vencimiento, en la fecha de pago de amortización programada y/o en cada Fecha de Pago de Intereses respectivamente de acuerdo a lo establecido en el Título que documenta la Emisión a través de Indeval, con domicilio ubicado en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Col. Cuauhtémoc, Del. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, México, o en la dirección que Indeval notifique en caso de que cambie el domicilio de sus oficinas, contra entrega del Título, o bien, contra la entrega de las constancias que para tales efectos expida Indeval, según corresponda. En caso de mora, el pago de los correspondientes intereses moratorios se realizará en las oficinas del Representante Común ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 284, piso 9, Colonia Juárez, C.P. 06600, Ciudad de México, México, o en la dirección que el Representante Común notifique en caso de que cambie el domicilio de sus oficinas, en la misma moneda que la suma del principal. En caso de que cualquier cantidad pagadera conforme lo establecido en el Título (con excepción de los intereses moratorios) no sea cubierta en su totalidad en la fecha que corresponda, Indeval no será responsable si no entregare el Título o las constancias correspondientes a dicho pago, en caso de que el mismo no sea íntegramente cubierto; ni estará obligado a su entrega hasta que dicho monto sea íntegramente cubierto.</p>

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Serie [Eje]	Montpio 14	Montpio 17
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica	No aplica
<p>Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso</p>	<p>El principal de los Certificados Bursátiles se pagará mediante 3 pagos programados: (i) el primero el 24 de noviembre de 2017, por un monto de \$166'666,666.00 (CIENTO SESENTA Y SEIS MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y SEIS MIL SEISCIENTO SESENTA Y SEIS PESOS 00/100 M.N.); (ii) el segundo el 23 de noviembre de 2018 por un monto de \$166'666,666.00 (CIENTO SESENTA Y SEIS MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y SEIS MIL SEISCIENTO SESENTA Y SEIS PESOS 00/100 M.N.), y; (iii) el tercero el 22 de noviembre de 2019 por un monto de \$166'666,668.00 (CIENTO SESENTA Y SEIS MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y SEIS MIL SEISCIENTO SESENTA Y OCHO PESOS 00/100 M.N.) El Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles durante la vigencia de la Emisión (la "Amortización Total Anticipada"). Si la Amortización Total Anticipada se realiza durante los 3 (tres) primeros años contados a partir de la Fecha de Emisión, y hasta antes de la primera amortización programada, el Emisor pagará a los Tenedores una prima (la "Prima") equivalente a 1.0% (UNO PUNTO CERO POR CIENTO) sobre el Valor Nominal de los Certificados Bursátiles menos las amortizaciones de principal que se hayan realizado a esa fecha (el "Valor Nominal Ajustado"). En caso de que la Amortización Total Anticipada se realice a partir del cuarto año de vigencia de la Emisión, el Emisor pagará a los Tenedores una Prima sobre el Valor Nominal Ajustado de los Certificados Bursátiles, la cual será equivalente al 0.5% (CERO PUNTO CINCO POR CIENTO) sobre dicho valor. Para determinar el Valor Nominal Ajustado por título se dividirá el Valor Nominal Ajustado de la totalidad de los Certificados Bursátiles entre el número de Certificados Bursátiles en circulación. Para tales efectos, el Emisor publicará, con cuando menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda realizar la Amortización Total Anticipada, el aviso respectivo en la sección "Empresas Emisoras" en el apartado "Eventos Relevantes" a través del EMISNET. Dicho aviso contendrá, como mínimo, la fecha en que se hará el pago anticipado, el importe de la amortización a pagar, así como el importe de la Prima correspondiente.</p>	<p>El principal de los Certificados Bursátiles se amortizará mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles. En caso que la Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles no sea un Día Hábil, la amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento. El Emisor tendrá el derecho, en cualquier fecha, de pagar anticipadamente la totalidad, pero no menos de la totalidad, de los Certificados Bursátiles durante la vigencia de la Emisión (la "Amortización Anticipada") bajo los términos establecidos en la Sección 1.1 inciso (dd) del Suplemento y en el Título.</p>

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Serie [Eje]	Montpio 14	Montpio 17
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>		
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles son quirografarios y, por lo tanto, no cuentan con garantía específica alguna.	Los Certificados Bursátiles tendrán el carácter de quirografarios, por lo que no contarán con garantía alguna.
Fiduciario, en su caso	No aplica	No aplica
<b>Calificación de valores [Sinopsis]</b>		
<b>Otro [Miembro]</b>		
Calificación		
Significado de la calificación		
Nombre		
<b>HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación	HR AA	HR AA
Significado de la calificación	Que el emisor o la emisión se considera con alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.	Las calificaciones nacionales HR AA indican que es una emisión de alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio y bajos escenarios económicos adversos.
<b>Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación	AA/M	AA/M
Significado de la calificación	Que es una emisión con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.	Las calificaciones nacionales AA/M indican que es una emisión con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.
<b>Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación		
Significado de la calificación		
<b>DBRS Ratings México, S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación		
Significado de la calificación		
<b>Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación		
Significado de la calificación		
<b>A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación		
Significado de la calificación		
<b>Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación		
Significado de la calificación		
Representante común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval")	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	A la fecha del Suplemento, la tasa de retención aplicable a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles a (i) personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, se encuentra sujeta a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014, y (ii) a personas físicas o morales residentes en el extranjero, a lo previsto por los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES Y DE LAS CARACTERÍSTICAS PERSONALES DEL BENEFICIARIO EFECTIVO DE LOS INTERESES O RENDIMIENTOS. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles,	La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, se encuentra sujeta a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2017, y (ii) a personas físicas o morales residentes en el extranjero, a lo previsto por los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los preceptos citados pueden ser sustituidos en el futuro por otros. EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE MODIFICARSE A LO LARGO DE LA VIGENCIA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. ASIMISMO, EL RÉGIMEN FISCAL PUEDE VARIAR DEPENDIENDO DE LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE CADA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES, Y DE LAS CARACTERÍSTICAS PERSONALES DEL BENEFICIARIO EFECTIVO DE LOS INTERESES O RENDIMIENTOS. No se asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Serie [Eje]	Montpio 14	Montpio 17
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular.	fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores, las consecuencias fiscales resultantes de la compra, el mantenimiento o la venta de los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de las reglas específicas respecto de su situación particular. LOS INVERSIONISTAS, PREVIO A LA INVERSIÓN EN LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES QUE SE DESCRIBEN EN EL SUPLEMENTO, DEBERÁN CONSIDERAR QUE EL RÉGIMEN FISCAL RELATIVO AL GRAVAMEN O EXENCIÓN APLICABLE A LOS INGRESOS DERIVADOS DE LA COMPRAVENTA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, NO HA SIDO VERIFICADO O VALIDADO POR LA AUTORIDAD TRIBUTARIA COMPETENTE.
Observaciones		

### Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

Cambios de Control: La Institución no cuenta con políticas en dicho sentido y no tiene contemplada su implementación, en virtud de su naturaleza jurídica, al ser una Institución de Asistencia Privada. Consecuentemente, los Certificados Bursátiles no cuentan con cláusulas relacionadas con el cambio de control.

### Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:

Reestructuras societarias: La Institución no cuenta con políticas en dicho sentido y no tiene contemplada su implementación, en virtud de su naturaleza jurídica, al ser una Institución de Asistencia Privada. Consecuentemente, los Certificados Bursátiles no cuentan con cláusulas relacionadas con reestructuras societarias.

### Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:

Activos esenciales: Los Certificados Bursátiles no limitan al Emisor para crear gravámenes sobre sus activos esenciales. En caso de que el Emisor considere constituir gravámenes sobre sus activos esenciales, obtendrá las autorizaciones que en su caso resulten necesarias.



**indice**

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual .....	1
[412000-N] Portada reporte anual .....	2
[413000-N] Información general .....	11
Glosario de términos y definiciones: .....	11
Resumen ejecutivo: .....	15
Factores de riesgo: .....	19
Otros Valores: .....	26
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro: .....	26
Destino de los fondos, en su caso: .....	27
Documentos de carácter público: .....	27
[417000-N] La emisora .....	29
Historia y desarrollo de la emisora: .....	29
Descripción del negocio: .....	31
Actividad Principal: .....	31
Canales de distribución: .....	34
Patentes, licencias, marcas y otros contratos: .....	34
Principales clientes: .....	35
Legislación aplicable y situación tributaria: .....	35
Recursos humanos: .....	36
Desempeño ambiental: .....	37
Información de mercado: .....	37
Estructura corporativa: .....	40
Descripción de los principales activos: .....	40
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales: .....	42

Dividendos: .....	42
[424000-N] Información financiera .....	44
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación: .....	50
Informe de créditos relevantes: .....	51
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora: .....	53
Resultados de la operación: .....	66
Situación financiera, liquidez y recursos de capital: .....	67
Control Interno: .....	69
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas: .....	70
[427000-N] Administración .....	73
Auditores externos de la administración: .....	73
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: .....	73
Administradores y accionistas: .....	74
Estatutos sociales y otros convenios: .....	91
[429000-N] Mercado de capitales .....	98
Estructura accionaria: .....	98
Comportamiento de la acción en el mercado de valores: .....	98
[431000-N] Personas responsables .....	100
[432000-N] Anexos .....	102

## [413000-N] Información general

### Glosario de términos y definiciones:

#### 1.1 Glosario de Términos y Definiciones

Los términos definidos en el presente Reporte Anual podrán ser utilizados indistintamente en singular o plural.

TÉRMINO	DEFINICIÓN
<i>Aforo</i>	Significa la relación o proporción que guarda el valor de la Garantía Prendaria en relación con el Préstamo Prendario otorgado.
<i>Agencias Calificadoras</i>	Significa HR Ratings de México, S.A. de C.V., Institución Calificadora de Valores, y/o Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V., cualquier sucesor de las mismas o cualquier otra agencia calificadora autorizada por la CNBV.
<i>AMAI</i>	Significa Asociación Mexicana de Agencias de Investigación de Mercado y Opinión Pública, A.C.
<i>Avisos</i>	Significa los avisos que se publiquen en la página electrónica de la red mundial ( <i>Internet</i> ) de la BMV, en los que se establezcan los resultados y/o principales características de cada Emisión realizada al amparo del Programa.
<i>BMV</i>	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
<i>Cartera</i>	Significa el monto invertido en Préstamos Prendarios, con Garantías Prendarias depositadas por los acreditados en la Institución.
<i>Cartera en Producción</i>	Significa el monto de Préstamos Prendarios vigentes, en términos de los plazos señalados en los Contratos de Prenda o de Mutuo con Interés y Garantía Prendaria, suscritos por los acreditados con la Institución.
<i>Cartera en Ejecución</i>	Significa el monto de Préstamos Prendarios no liquidados en efectivo por los acreditados de la Institución, dentro de los plazos establecidos en los Contratos de Prenda o Contratos de Mutuo con Interés y Garantía Prendaria, y cuya Garantía Prendaria se encuentra en proceso de ejecución para efectuar la liquidación del adeudo vencido.
<i>Cartera Neta</i>	Significa el monto de la Cartera total que se compone de la Cartera en Producción, de la Cartera en Ejecución, los Intereses por cobrar menos la Estimación Preventiva para Deterioro
<i>Certificados Bursátiles</i>	Significa los certificados bursátiles de largo plazo emitidos por el Emisor al amparo del Programa a que se refiere el presente Reporte Anual, de conformidad con los artículos 61 a 64 de la LMV.
<i>CNBV</i>	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

<i>Colocación</i>	<p>En el texto de este Reporte se maneja este término con dos acepciones:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Significa la venta y registro de los Certificados Bursátiles en los términos señalados en el presente Reporte Anual, en el Título, en el contrato de colocación con el Intermediario Colocador, los Avisos y en el Suplemento de cada Emisión, a través de la BMV y en el RNV, respectivamente, con la intervención del Intermediario Colocador.</li> <li>2) Significa el monto otorgado en préstamos en un período dado.</li> </ol>
<i>Contrato de Mutuo con Interés y Garantía Prendaria</i>	Significa el contrato que suscribe el acreditado con la Institución, por el cual se le otorga una cierta cantidad de dinero, dejando un bien en garantía
<i>Contrato de Prenda</i>	Significa el documento legal en el que consta la relación entre el titular o deudor prendario y la Institución, suscrito en los términos establecidos por la legislación civil aplicable, mediante el cual se acuerdan los derechos y las obligaciones de las partes en los Préstamos Prendarios otorgados.
<i>Día Hábil</i>	Significa cualquier día del año que no sea sábado o domingo y en el que las instituciones de crédito del país no estén autorizadas o requeridas a cerrar en México, de acuerdo con el calendario que al efecto publica la CNBV.
<i>Disposiciones de Emisoras</i>	Significa las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV.
<i>Dólares</i>	Significa la moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
<i>Emisión</i>	Significa cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles que realice el Emisor bajo el Programa autorizado por la CNBV.
<i>EMISNET</i>	Significa el Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores a cargo de la BMV.
<i>Emisor, Institución o Montepío</i>	Significa Montepío Luz Saviñón, I.A.P.
<i>Fecha de Emisión</i>	Significa la fecha en que se realice cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles amparadas por el Programa.
<i>Fecha de Pago de Intereses</i>	Significa cualquier fecha en la cual se deba realizar el pago de intereses devengados por los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Emisión en el Título correspondiente.
<i>Fecha de Vencimiento</i>	Significa la fecha en la que venza el plazo de vigencia de los Certificados Bursátiles, según se establezca para cada Emisión en el Título, Avisos y Suplemento correspondiente.
<i>Fundación Luz Saviñón</i>	Significa Fundación Luz Saviñón, I.A.P.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<i>Garantía Prendaria</i>	Significa los bienes depositados físicamente por los titulares deudores prendarios o acreditados en la Institución, en virtud de la firma de un Contrato de Prenda o mutuo con interés y Garantía Prendaria, en garantía de cumplimiento de pago de dicho Préstamo Prendario.
<i>Indeval</i>	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
<i>INEGI</i>	Significa el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
<i>Intermediario Colocador</i>	Significa Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S. A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C.V., Grupo Financiero Actinver.
<i>JAP, Junta o Junta de Asistencia Privada</i>	Significa la Junta de Asistencia Privada del Distrito Federal, que es un órgano desconcentrado de la Administración Pública del Distrito Federal (hoy Ciudad de México), con autonomía de gestión, técnica, operativa y presupuestaria, adscrito directamente al Jefe de Gobierno, y cuyo objeto es el cuidado, fomento, apoyo, vigilancia, asesoría y coordinación de las Instituciones de Asistencia Privada.
<i>LFPC</i>	Significa la Ley Federal de Protección al Consumidor
<i>LMV</i>	Significa la Ley del Mercado de Valores.
<i>LIAP</i>	Significa la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal.
<i>LISR</i>	Significa la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
<i>México</i>	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
<i>Montepío</i>	Significa Montepío Luz Saviñón, I.A.P.
<i>NIIF o IFRS</i>	Significa las Normas Internacionales de Información Financiera ( <i>International Financial Reporting Standards</i> ) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ( <i>IASB - International Accounting Standards Board</i> ).
<i>Patronato</i>	Significa el órgano supremo de administración y de representación legal de Montepío, el cual, en términos de la LIAP, tiene como principal objetivo y responsabilidad el cumplir y hacer cumplir la voluntad fundacional.
<i>Peso o \$</i>	Significa la moneda de curso legal en México.
<i>Préstamo Prendario</i>	Significa el importe en dinero otorgado por la Institución, derivado del avalúo practicado sobre la prenda a empeñar, misma que queda en garantía hasta reintegrar el monto total del préstamo y los intereses generados.
<i>PROFECO</i>	Significa Procuraduría Federal del Consumidor
<i>Programa Largo Plazo</i>	Significa el Programa para la Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con carácter

	revolvente descrito en el presente Reporte Anual y autorizado por la CNBV.
<i>Programa Corto Plazo</i>	Significa el Programa para la Emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con carácter revolvente descrito en el presente Reporte Anual y autorizado por la CNBV.
<i>Reporte Anual</i>	Significa al presente reporte anual que se presenta de conformidad con las Disposiciones de Emisoras.
<i>Representante Común</i>	Significa Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otra persona que al efecto se designe en el Suplemento y Avisos correspondientes.
<i>RNV</i>	Significa el Registro Nacional de Valores.
<i>SAP</i>	Significa el Sistema de Cómputo para Administración de Negocios operado en México por SAP México, S.A. de C.V.
<i>SAP BANKING</i>	Significa el módulo de software de SAP especializado en operaciones de carácter bancario.
<i>SAP CML</i>	Significa el módulo de <i>software</i> de SAP especializado en la administración de préstamos prendarios y operación de cajas en sucursales.
<i>SAP ERP</i>	Significa el conjunto de módulos informáticos de SAP que comprenden integralmente las aplicaciones financieras-contables, manejo de materiales y suministro y ventas-comercialización.
<i>SAT</i>	Servicio de Administración Tributaria.
<i>Suplemento</i>	Significa el documento informativo correspondiente a cada una de las Emisiones de Certificados Bursátiles que realice el Emisor bajo el Programa autorizado por la CNBV.
<i>Tablas Parametrizadas</i>	Significa el conjunto de datos previamente calculados mediante fórmulas matemáticas generales, que se encuentran disponibles en el sistema de cómputo de la Institución, que son aplicados a la particularidad de cada Préstamo Prendario y en base a las cuales se realiza el cálculo automático del monto del Préstamo Prendario.
<i>Titular, deudor prendario o acreditado</i>	Significa la persona física que solicita un préstamo prendario a la Institución.
<i>Tenedor</i>	Significa cada uno de los titulares de los Certificados Bursátiles.
<i>Título</i>	Significa el título que emita el Emisor y que ampare la totalidad de los Certificados Bursátiles correspondientes a cada Emisión realizada al amparo del Programa.

<i>UDI</i>	Significa una unidad determinada por el Gobierno Federal en 1995, indexada al Índice Nacional de Precios al Consumidor.
------------	---

## Resumen ejecutivo:

### 1.1 Resumen Ejecutivo

*El siguiente resumen se complementa con la información más detallada y la información financiera incluida en otras secciones de este Reporte Anual. El público inversionista debe prestar especial atención a las consideraciones expuestas en la sección denominada “1.3 Factores de Riesgo” misma que conjuntamente con la demás información incluida en el presente Reporte Anual debe ser leída con detenimiento.*

Las referencias a “\$” o “Pesos” son a la moneda de curso legal en México. Las sumas (incluidos porcentajes) que aparecen en el Reporte Anual pudieran no ser exactas debido a redondeos realizados a fin de facilitar su presentación.

MONTEPIÓ LUZ SAVIÑÓN, Institución de Asistencia Privada, (la “Institución”) fue constituida en el año de 1902 mediante una aportación personal de la Señora Doña Luz Saviñón de Saviñón con objeto de apoyar a las clases sociales más necesitadas mediante el otorgamiento de préstamo prendario. El 31 de diciembre de 2017 concluyó su ejercicio anual número 116.

El otorgamiento del préstamo prendario se realiza a través de una red de sucursales ubicadas en 10 entidades federativas atendiendo principalmente a personas de los segmentos socioeconómicos D+ a C+ (de acuerdo con los niveles de clasificación poblacional que establece la (AMAI), que requieren de liquidez inmediata.

Por su naturaleza jurídica, la Institución sigue estrictos lineamientos para la administración de su patrimonio, establecidos en la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal y en sus propios estatutos, con la supervisión directa de la Junta de Asistencia Privada del Distrito Federal, lo cual garantiza el cumplimiento de la voluntad fundacional.

El Patronato es el máximo organismo de autoridad dentro de la Institución, integrado por personas de reconocida solvencia moral. Para el mejor manejo corporativo, la Institución ha adoptado el Código de Mejores Prácticas Corporativas, habiendo establecido los siguientes comités: el Comité de Prácticas Societarias, el Comité de Auditoría y Riesgos, el Comité de Inversiones y de Ejecución de Garantías, el Comité de Donativos, así como el Comité Inmobiliario.

Como emisora de deuda en la BMV, la Institución está obligada a presentar su información financiera de conformidad con la LMV y las disposiciones expedidas por la CNBV. Los estados financieros de la Institución son preparados conforme a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés). La información anual es dictaminada por la firma de contadores públicos independientes KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y no presenta salvedades.

### Objetivos

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La Institución, para seguir manteniendo la competitividad en el mercado, ha desarrollado diversas estrategias, entre las que destacan el mantenimiento de montos de préstamo competitivos, el aumento en la diversificación en el otorgamiento de préstamos con garantías distintas a las alhajas y relojes tales como automóviles e inmuebles y un gran énfasis en el servicio personalizado, estrategias que han tenido buena aceptación y han contribuido a incrementar la colocación de préstamos. Asimismo la implementación de medidas para mejorar la recuperación de la Cartera ampliando las facilidades para el cumplimiento oportuno de los acreditados. Como parte de las estrategias de rentabilidad la Institución implementó la comercialización de prendas no recuperadas a través de 12 tiendas de venta directa, al público en zonas de influencia y un mecanismo de ventas en línea y por subastas, que han tenido muy buenos resultados.

La estructura institucional está consolidada, manteniendo la mejora permanente de todos los procesos con objeto de reducir la carga de costos y aumentar la eficiencia de las operaciones.

Recursos, riesgos y relaciones significativos

La generación de recursos financieros de la Institución proviene principalmente de la cobranza de su Cartera y de los intereses cobrados de los préstamos prendarios. Fuentes adicionales de liquidez provienen de emisiones de certificados bursátiles y de créditos bancarios.

Certificados bursátiles.

Con fecha 23 de enero de 2017, mediante oficio número 153/9937/2017 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó un Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con carácter revolvente hasta por un monto total de \$1,500 Millones de Pesos o su equivalente en Unidades de Inversión, cuyos valores se encuentran inscritos en el RNV con el número 3241-4.15-2017-003-01 y listados en la BMV. Al amparo de este programa, en marzo de 2017 la Institución emitió certificados bursátiles de largo plazo por \$500 millones de pesos, emisión MONTPIO 17, a pagar mediante una sola amortización el día 3 de marzo de 2022. Los certificados bursátiles se colocaron mediante un proceso de asignación discrecional. Los recursos, derivados de esta emisión colocada el 9 de marzo de 2017, se destinaron para satisfacer necesidades de capital de trabajo y para la sustitución de pasivos de la Institución, incluyendo las amortizaciones anticipadas realizadas a las emisiones MONTPIO 00116 y MONTPIO 00216 y en el mes de noviembre de 2017 se efectuó la primera amortización de la emisión MONTPIO 14. La anterior emisión obtuvo calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, las cuales indican que es una emisión con alta calidad crediticia, los factores de protección son fuertes, el riesgo es bajo y ofrecen una gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

En 2016, la Institución realizó una emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por \$100 millones de pesos (MONTPIO 00116) al amparo del Programa Corto Plazo, la cual fue amortizada anticipadamente con fecha 21 de marzo de 2017. Los recursos de esta emisión colocada el 12 de mayo de 2016 fueron utilizados para capital de trabajo y sustitución de pasivos. La anterior emisión obtuvo calificaciones 1+/M y HR1 otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, las cuales indican que es una emisión con alta calidad crediticia, mantiene el más bajo riesgo y tiene la mayor certeza de pago.

Durante el mismo año, la Institución realizó otra emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por \$200 millones de pesos (MONTPIO 00216) al amparo del Programa Corto Plazo, la cual fue amortizada anticipadamente con fecha 21 de marzo de 2017. Los recursos de esta emisión colocada el 28 de julio de 2016 fueron utilizados para capital de trabajo y sustitución de pasivos. La anterior emisión obtuvo calificaciones 1+/M y HR1 otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, las cuales indican que es una emisión con alta calidad crediticia, mantiene el más bajo riesgo y tiene la mayor certeza de pago.



En 2014, la Institución emitió certificados bursátiles de largo plazo por \$500 millones de Pesos (MONTPIO 14) a pagar en 3 amortizaciones iguales, sucesivas, en el mes de noviembre de 2017, 2018 y 2019. El pasado 22 de noviembre se efectuó la primera amortización de esta emisión por un monto de \$167 millones de pesos, quedando un saldo de \$333 millones de pesos al 31 de diciembre de 2017. Con los recursos de esta emisión colocada el 28 de noviembre de 2014 se efectuó el pago anticipado de las emisiones MONTPIO 13 y MONTPIO 13-2 por igual monto. Dicha emisión cuenta con calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, que denotan alta calidad crediticia con gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

Créditos bancarios. La Institución también cuenta con líneas de crédito para capital de trabajo aprobadas por Instituciones de Crédito por un importe total de \$ 150 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2017 no se tiene deuda contraída con instituciones de crédito. Al 31 de diciembre de 2016 se tenía un saldo a cargo de \$25 millones con vencimiento en enero de 2017.

Venta anticipada de onzas de oro. Dada la volatilidad mostrada en la cotización del oro y del dólar, elementos que influyen de manera determinante en los montos de colocación y recuperación de los préstamos e intereses en la ejecución de las garantías, la Institución tomó la decisión de celebrar operaciones de venta anticipada de onzas de oro con empresas compradoras de metales para cubrir la exposición a fluctuaciones en el precio de este metal, así como adquirir opciones PUT para venta de los dólares recibidos, a fin de asegurar un tipo de cambio mínimo de venta. En el Anexo relativo a Instrumentos Financieros Derivados que se acompaña al presente informe, se detallan los montos y características de las operaciones vigentes a la fecha de cierre de 2017.

Cobertura de la emisión MONTPIO14 y MONTPIO17. A finales de agosto de 2016, la Institución pactó una opción de tasa de interés de tipo "Cap" sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días para cubrir la emisión MONTPIO 14 y en marzo de 2017 la Institución pactó una segunda opción de tasa de interés de tipo "Cap" para cubrir la emisión MONTPIO 17.

Durante el ejercicio 2017, hicimos efectiva una de las opciones de tasa de Interés Cap, la cual cubre la emisión MONTPIO14, debido a que el valor de mercado de la tasa TIIE subió por arriba del valor originalmente pactado en el derivado.

El objetivo principal de la Institución en el uso de instrumentos financieros derivados de tasa de interés, fue de realizar una cobertura del pago de intereses para administrar y buscar inmunizar el riesgo asociado al pago de intereses a tasa variable, con lo cual se obtiene certidumbre en el costo financiero de las emisiones.

### **Resultados comparativos de 2017 contra 2016.**

#### **Resultados operativos**

**Colocación.-** Durante 2017, se colocaron 1'003,409 nuevos préstamos, con un préstamo promedio de \$3,034 Pesos, para dar un total de colocación de \$3,045 millones de Pesos. Estas cifras se comparan con las obtenidas en 2016 que fueron de 1'038,626 préstamos colocados, con un préstamo promedio de \$3,174 Pesos, para dar un total de colocación de \$3,297 millones de Pesos.

La colocación de 2017 fue menor que la reportada en el año anterior en \$252 millones de Pesos, que representa un 8% de decremento por la suspensión temporal del producto de préstamo sobre automóviles. El préstamo promedio disminuyó en (\$140) Pesos consecuentemente.

**Cartera.-** El saldo de la Cartera Productiva al 31 de diciembre de 2017 es de \$1,384.1 millones de Pesos contra el 31 de diciembre de 2016 de \$1,551.7 millones de Pesos, esto es un 11% de decremento en el periodo de doce meses y es resultado de la mezcla de variaciones del valor del oro y el tipo de cambio del peso vs dólar y la menor colocación por la suspensión temporal del producto de empeño de autos.

La Cartera total al 31 de diciembre de 2017 es de \$1,866.5 millones de Pesos contra el 31 de diciembre de 2016 por \$1,914.1 millones de Pesos, esto es un decremento del 2%, debido al decremento en el préstamo promedio.

**Estado de Remanente Integral.-** A diciembre de 2017 presenta un remanente neto de (\$147.4) millones de Pesos que se compara contra el resultado del año anterior, que fue por \$44.3 millones de Pesos. Esto representa un decremento en el Remanente de (\$191.7) millones de Pesos entre ambos períodos, lo cual se debe preponderantemente a los siguientes eventos:

- a) Una partida única, por el incumplimiento de la empresa externa contratada para hacerse cargo de la recuperación y ejecución de las garantías en el producto de empeño de autos.
- b) Al reconocimiento de una pérdida en liquidación de garantías de alhajas que tuvieron un costo mayor en relación a su precio de venta por una baja en el valor del oro y del tipo de cambio.
- c) El incremento en gastos financieros, los cuales fueron generados primordialmente por el aumento en tasas de interés que van en promedio del 6.58% en 2016 hasta el 10.05% en 2017 y al incremento promedio de la deuda misma de un año contra el otro el cual pasó de \$816.2 a \$988.5 millones de pesos con un incremento de 17%.
- d) Por el decremento en los ingresos ordinarios y ampliados debido al cambio en el método de cálculo de intereses pasando de mes nominal a mes natural.
- e) Y la consecuente afectación de haber suspendido temporalmente la contratación del producto de empeño de autos, como consecuencia de los problemas suscitados en su recuperación.

Los principales conceptos que se presentan en los resultados son los siguientes:

**Ingresos.** Los ingresos por intereses netos del ejercicio se calculan considerando los intereses ordinarios y ampliados del periodo menos la estimación preventiva menos los gastos financieros del periodo. Dichos ingresos por intereses netos para el ejercicio 2017 fueron de \$697.3 millones de Pesos, que se comparan con los reportados en 2016 por \$886.4 millones de Pesos resultando un decremento de \$189.1 millones de Pesos, provenientes de una disminución en los intereses ordinarios y ampliados del periodo del 6% al pasar de 943 millones de pesos en 2016 a 887 millones de pesos en 2017 y de un incremento en la estimación preventiva y en los gastos financieros los cuales, en su conjunto, presentan una disminución neta del 21%.

**Gastos.** Los Gastos Generales de 2017 fueron de \$845.7 millones de Pesos, que se comparan contra \$851.5 millones de Pesos de 2016, da un decremento de \$5.8 millones de Pesos que representa un 0.7%. Los principales renglones de incremento fueron: Publicidad, depreciaciones y amortizaciones, y servicios de tecnología de información.

### **Situación financiera, liquidez y recursos de capital**

#### ***Rendimiento***

Los indicadores de rendimiento al cierre de 2017 muestran una reducción comparados con los registrados en diciembre de 2016, ya que la relación “Remanente neto a Ingresos” fue de un 21.13% en 2017, contra un 5.0% en 2016. El “Remanente neto a Activo” es de 5.4% a diciembre de 2017 contra un 1.56% en 2016. Por lo que respecta al “Remanente neto a Patrimonio”, fue del 8.9% a diciembre de 2017, mientras que en 2016 era del 2.4%.

***Liquidez***

El indicador de liquidez continúa mostrando capacidad de pago. La relación de “Activo Circulante a Pasivo Circulante” es de \$6.51 a \$1.00 y \$3.66 a \$1.00, en diciembre de 2017 y 2016 respectivamente. Por lo que respecta al flujo de efectivo, éste continúa siendo normal y adecuado, lo cual garantiza el cumplimiento de todos nuestros compromisos financieros.

***Apalancamiento***

El apalancamiento de la Institución continúa siendo reducido. En diciembre de 2017 se tienen \$0.39 de Pasivo por cada \$1.00 de Activo y \$0.30 de Deuda financiera neta (Deuda financiera menos Efectivo y equivalentes de efectivo) por cada \$1.00 de Patrimonio. En diciembre de 2016 estas relaciones mostraban \$0.36 y \$0.29 respectivamente

***Objetivos a futuro***

Se mantiene un estricto control de gastos tal como ha sido la tónica de los tres últimos años. Proseguiremos en la revisión de la rentabilidad de cada sucursal teniendo una estrategia de expansión prudente consolidando nuestra presencia en las zonas existentes y mejorando los resultados hasta la fecha.

---

**Factores de riesgo:**

---

**1.1 Factores de Riesgo**

Al evaluar la posible adquisición de los Certificados Bursátiles, los potenciales inversionistas deben tomar en consideración, así como analizar y evaluar toda la información contenida en este Reporte Anual y, en especial, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. Estos factores no son los únicos inherentes a los Certificados Bursátiles descritos en el presente Reporte Anual. Aquéllos que a la fecha del presente Reporte Anual se desconocen, o aquéllos que no se consideran actualmente como relevantes, de concretarse en el futuro podrían tener un efecto adverso significativo sobre la liquidez, las operaciones o situación financiera de la Emisora y, por lo tanto, sobre el pago de los Certificados Bursátiles emitidos.

**(a) Factores Relacionados con el Emisor*****Cambios en los criterios de las autoridades fiscales respecto del Emisor.***

Montepío, en virtud de su carácter de institución con fines no lucrativos, de estar registrado como donataria autorizada, y de la naturaleza de las operaciones que realiza como Institución de Asistencia Privada, entre otras, se encuentra sujeto a un régimen fiscal particular que implica ciertos beneficios. Sin embargo, los criterios de las autoridades fiscales y la legislación aplicable respecto de la situación tributaria del Emisor en relación al Impuesto Sobre la Renta, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, y demás disposiciones fiscales, pueden cambiar en el futuro. Cualquier cambio en los criterios de las autoridades fiscales o la legislación aplicable respecto al régimen fiscal aplicable y situación tributaria del Emisor puede traer como consecuencia un impacto negativo en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para realizar el pago de los Certificados Bursátiles. Para mayor detalle sobre el régimen fiscal del Emisor, ver la sección 2.2(f) “Legislación Aplicable y Situación Tributaria” de este Reporte Anual.

***El Préstamo Prendario supone riesgos distintos de los que generalmente se asocian a otras formas de crédito.***

Los riesgos que existen para otorgar el Préstamo Prendario, relacionados con los segmentos socioeconómicos a los que está dirigido principalmente Montepío, con la carencia de un historial de crédito de nuestros acreditados, el autoempleo y el desempleo, se encuentran mitigados por el hecho de que dichos Préstamos Prendarios se respaldan por Garantías Prendarias, las cuales están, en todo momento, resguardadas en la propia Institución, y en el caso del ramo de automóviles, monitoreadas vías enlaces satelitales, y en términos del contrato mediante el cual se instrumenta el Préstamo Prendario son de fácil ejecución para la Institución, por ello se entiende que el riesgo se encuentra primordialmente en la prenda misma y no en el acreditado del Préstamo Prendario. La incorrecta valuación de la prenda, su resguardo, el proceso de ejecución y, especialmente, la fluctuación en los precios de los bienes dados en prenda, podrían afectar adversamente nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para realizar el pago de los Certificados Bursátiles.

***Pasivos bancarios contratados por el Emisor.***

Montepío podría mantener contratos de crédito bancarios en los cuales se tienen obligaciones de hacer y no hacer que se describen en la sección 3.3 “Informe de Créditos Relevantes” del presente Reporte Anual, cuyo incumplimiento podría afectar adversamente nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para realizar el pago de los Certificados Bursátiles.

***La disminución de nuestra calificación crediticia incrementaría nuestro costo de financiamiento.***

Nuestra calificación crediticia se basa en la solidez financiera, la calidad crediticia y la diversificación en nuestra Cartera de crédito, así como en el nivel y la volatilidad de nuestros ingresos, la calidad de nuestra administración; la liquidez de nuestro estado de situación financiera y nuestra capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. Cambios adversos en nuestra calificación crediticia podrían incrementar nuestros costos de financiamiento, lo que a su vez podría tener un efecto negativo en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para realizar el pago de los Certificados Bursátiles.

***El Patronato cuenta con facultades estratégicas y relevantes, por lo que tiene una importante influencia.***

Por nuestra naturaleza jurídica y en términos de la LIAP, el Patronato es el órgano supremo de administración y de representación legal de Montepío, el cual, en términos de dicha ley, tiene como principal objetivo y responsabilidad el cumplir y hacer cumplir la voluntad fundacional. El Patronato se encuentra integrado por personas de experiencia y capacidad profesional, sin embargo, el juicio de valor que se siga en la adopción de las resoluciones del Patronato podría tener un efecto negativo en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para realizar el pago de los Certificados Bursátiles.

***Montepío se encuentra sujeto a la supervisión y vigilancia de la Junta de Asistencia Privada del Distrito Federal.***

La Junta de Asistencia Privada, en términos de la LIAP, cuenta con facultades de supervisión y vigilancia con la finalidad de garantizar a la fundadora de Montepío el cumplimiento del objetivo fundacional que estableció, así como la correcta aplicación y destino de los recursos de la Institución. En virtud de dichas atribuciones, la Junta de Asistencia Privada podría no autorizar nuestra estrategia institucional en cuanto a la competitividad, desarrollo y operaciones de la Institución, por lo que sus decisiones o lineamientos podrían llegar a tener un impacto negativo en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para realizar el pago de los Certificados Bursátiles.

***Extinción de Montepío.***

En términos de la LIAP, Montepío, como una Institución de Asistencia Privada, sólo podría extinguirse mediante resolución que emita el Consejo Directivo de la Junta de Asistencia Privada del Distrito Federal. El procedimiento de extinción podría iniciarse a petición de nuestro Patronato o derivado de la investigación oficiosa que practique la Junta de Asistencia Privada. La extinción procede cuando se actualice alguno de los siguientes supuestos: (i) por imposibilidad material para cumplir con las actividades asistenciales contenidas en nuestros estatutos o por haberse consumado el objeto para el cual se creó Montepío, (ii) en

caso de que se compruebe que nos hayamos constituido violando las disposiciones de la LIAP, en cuyo caso la extinción no afectaría la legalidad de los actos celebrados por Montepío con terceros de buena fe, o (iii) cuando con motivo de las actividades que realicemos, nos alejemos de los fines de asistencia social previstos en nuestros estatutos.

***Liquidación o cambio de residencia fiscal de Montepío.***

En caso de liquidación o cambio de residencia para efectos fiscales de la institución. La totalidad del patrimonio de la misma se destinará a otra Institución Asistencia Privada de la Ciudad de México con fines análogos que este autorizada para recibir donativos deducibles para efectos del Impuesto sobre la Renta, de acuerdo con lo que determine la Junta de Asistencia Privada conforme a la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal.

***Montepío no es una entidad financiera regulada.***

En virtud de que por su naturaleza intrínseca una de las actividades principales que realiza la Institución es el Préstamo Prendario, ésta no es una actividad por sí misma regulada por la legislación financiera o supervisada por autoridades financieras en México, la Institución no se encuentra regulada en forma directa por las disposiciones aplicables a las entidades financieras, ni supervisada su operación en forma directa por las autoridades financieras de México, tales como la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México o la CNBV. No obstante lo anterior, Montepío, al ser una Institución de Asistencia Privada, se encuentra sujeta a la supervisión de su operación por la Junta de Asistencia Privada, en términos de las disposiciones aplicables de la LIAP (ver la sección 2.2(f) "Legislación Aplicable y Situación Tributaria" de este Reporte Anual). Por lo que respecta a las emisiones de certificados bursátiles, la información financiera está regulada por la BMV y la CNBV. Cambios en la regulación podrían afectar la capacidad de Montepío para realizar el pago de los Certificados Bursátiles.

**(b) Factores Relacionados con el giro en que el Emisor desarrolla sus Actividades**

***Fluctuaciones del precio del oro y del tipo de cambio.***

El valor de los bienes que principalmente se reciben en Garantía Prendaria, se determina tomando en consideración el precio del oro en los mercados internacionales y el tipo de cambio del Dólar con la finalidad de referir el Aforo de cada Préstamo Prendario a Pesos. Por tal motivo, las fluctuaciones a la alza del oro y/o del tipo de cambio del Dólar frente al Peso incrementan el Aforo de cada Préstamo Prendario, y por el contrario, las fluctuaciones a la baja del oro y/o a la baja del tipo de cambio del Dólar frente al Peso disminuyen el Aforo de cada Préstamo Prendario; por ello una disminución significativa del precio del oro o una depreciación importante del Dólar frente al Peso, podría generar pérdidas relevantes para Montepío, lo cual pudiera llegar a afectar adversamente nuestra situación financiera y, por lo tanto, nuestra capacidad para realizar el pago de los Certificados Bursátiles. Este efecto adverso, sin embargo, se mitiga mediante coberturas con instrumentos financieros derivados que protegen de la exposición a estas fluctuaciones.

***Competencia que constituye la oferta de crédito de nuevos participantes en el segmento al que estamos dirigidos.***

El segmento del mercado al que típicamente atiende Montepío cada día cuenta con mayores alternativas de crédito que son ofrecidas por las instituciones de crédito, las sociedades financieras de objeto limitado y de objeto múltiple, las cajas de ahorro, las uniones de crédito; así como por una creciente oferta de crédito informal y de productos sustitutos, destacando de estos últimos el de la compra de oro y el de la compra de oro de manera simulada como Préstamo Prendario. Montepío puede enfrentar dicha competencia, en la medida en que avance con la expansión de su cobertura, en el entendido que las entidades con las cuales se podría competir podrían tener activos, fuentes de fondeo, capital, reconocimiento, penetración geográfica y otros recursos significativamente mayores a los de Montepío. Todo lo anterior, podría generar un efecto adverso en los resultados de operación y en la situación financiera y, por lo tanto, en la capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Participación en nuevos segmentos del mercado de Préstamo Prendario.***

La necesidad de la Institución de mantenerse como una de las entidades competitivas en continua evolución y desarrollo, ha propiciado que se otorguen otros tipos de financiamientos, como son: el préstamo con Garantía Prendaria de automóviles, el préstamo con garantía de inmuebles y el préstamo con garantía de objetos diversos o alhajas de alto valor. Estos nuevos préstamos implican importes mayores por acreditados individuales y un mayor riesgo de préstamo y podrían generar cuentas improductivas o parcialmente incobrables para el Emisor generando un efecto adverso en los resultados de operación y en la situación financiera y, por lo tanto, en la capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Nuestra expansión podría no resultar exitosa.***

Como parte de la estrategia de Montepío, evaluamos constantemente las oportunidades que ofrece el mercado para tener mayor cobertura de servicio mediante la ampliación de nuestra red de sucursales. No obstante lo anterior, no podemos garantizar que la totalidad de las ubicaciones de nuestras sucursales sean exitosas en términos financieros, lo que podría impactar negativamente nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Capacidad jurídica de hacer efectivas las Garantías Prendarias.***

Gran parte del éxito de la Institución depende de nuestra capacidad para hacer efectivas las Garantías Prendarias de los Préstamos Prendarios que otorgamos. Cambios en la regulación aplicable, impugnaciones de nuestros mecanismos para hacer efectivas las Garantías Prendarias de nuestros Préstamos Prendarios o cualquier otra situación que afecte nuestra capacidad para poder cubrir el principal y los intereses de los préstamos vencidos con las Garantías Prendarias correspondientes podría traer como consecuencia un impacto negativo en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados.***

En atención a los plazos en los que se otorgan los Préstamos Prendarios, es decir, hasta un plazo máximo de 7 (siete) meses, la Institución realiza operaciones financieras derivadas con la finalidad de mitigar las posibles variaciones en el tipo de cambio y conservar el valor de las Garantías Prendarias (ver sección 3.6 “Operaciones Financieras Derivadas” de este Reporte Anual. Montepío no puede asegurar que algún cambio adverso significativo en las operaciones financieras derivadas que realiza pudiera impactar negativamente su situación financiera y, por lo tanto, su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Cartera comprometida de la Institución en distintos contratos de crédito.***

La Institución mantiene ciertas líneas de financiamiento bancario revolventes para cubrir sus necesidades operativas (ver la sección 3.3 “Informe de Créditos Relevantes” de este Reporte Anual), las cuales cuentan con garantías específicas consistentes en la cesión temporal de derechos de cobro sobre parte de la Cartera de Montepío. En el caso de utilizarse estas líneas de financiamiento, la Institución tendría que cubrir con Garantía Prendaria sobre derechos de cobro de Cartera, el principal más un máximo del 15% (quince por ciento) adicional sobre los préstamos; la Institución reconoce que dichos créditos gozan de cierta prelación y prioridad frente a los Certificados Bursátiles, al tener la opción de ceder derechos de cobro sobre la Cartera de Montepío, y esto pudiera impactar negativamente en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Cambios en las Políticas de Administración y Cobranza de Montepío.***

Aunque por el momento la Institución no prevé modificaciones en las políticas de administración y cobranza, ya que las establecidas actualmente se consideran efectivas, un cambio en las mismas pudiera impactar negativamente en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.



***Cumplimiento de Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.***

La actividad que realiza el Emisor está definida como una Actividad Vulnerable bajo dicha Ley y regulación relacionada, por lo cual el Emisor se encuentra sujeto a una serie de obligaciones bajo dicha Ley y su regulación. El incumplimiento de estas obligaciones podría generar multas económicas al Emisor.

***Cumplimiento de Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.***

La actividad que realiza El Emisor lo obliga a cumplir las disposiciones en materia de protección de datos de sus clientes. El incumplimiento de esta Ley llevaría a la imposición de sanciones al Emisor.

***Obsolescencia de garantías diferentes del oro.***

Las garantías diferentes de alhajas (electrónicos, autos y otros) corren el riesgo de volverse obsoletos y de no cubrir el valor total del préstamo y sus intereses, lo cual podría impactar negativamente nuestra situación financiera y, por lo tanto, nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

**(c) Factores de Riesgo Relacionados con México*****Situación macroeconómica.***

Históricamente, en México se han presentado diversas crisis económicas, caracterizadas por alzas en las tasas de inflación, inestabilidad en el tipo de cambio, fluctuaciones en tasas de interés, contracción en la demanda del consumidor, reducida disponibilidad de crédito, incremento del índice de desempleo y disminución de la confianza de los inversionistas, entre otros. Montepío no puede garantizar que dichos eventos no ocurran de nuevo en el futuro y que las situaciones que puedan derivar de ello no afecten nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Riesgo político.***

El 1 de julio de 2018 se llevarán a cabo elecciones presidenciales y legislativas en las que se disputarán a nivel federal 629 cargos públicos. Un cambio en la conformación de los órganos ejecutivo y legislativo, podría dar lugar en México a condiciones económicas o políticas que podrían tener un impacto material en las operaciones de Montepío. Como ocurre con cualquier cambio de administración, se pueden producir cambios significativos en leyes o políticas públicas que pudieran afectar la situación política y/o económica en México, lo cual puede contribuir a la incertidumbre económica y a una mayor volatilidad de los mercados accionarios mexicanos. No se puede asegurar que los cambios en las políticas del Gobierno Federal no afectarán adversamente el negocio de Montepío. Por lo tanto, no podemos garantizar que los acontecimientos de orden político en el país no tendrán un efecto adverso en desempeño financiero de Montepío.

***Reformas fiscales.***

La legislación tributaria en México es objeto de modificaciones periódicas por lo que el Emisor no puede garantizar que la “Situación Tributaria” descrita en la sección 2.2 (f) “Legislación Aplicable y Situación Tributaria” del presente Reporte Anual, no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal de los intereses o rendimientos generados por los Certificados Bursátiles. Véase también el Factor de Riesgo “Cambios en los criterios de las autoridades fiscales respecto del Emisor” de este Reporte Anual.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

***Cambio en la legislación y en la regulación.***

La legislación y la regulación que por nuestra naturaleza jurídica nos es aplicable, puede sufrir modificaciones en el futuro. El Emisor no puede garantizar que dicha legislación y regulación no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles.

***Tipo de cambio.***

En los últimos años el tipo de cambio del Peso contra el Dólar ha presentado cierta volatilidad aunque dentro de parámetros controlados; si se presentara una devaluación importante del Peso respecto al Dólar, podría afectar la economía mexicana y el mercado de capitales, por lo que Montepío no puede garantizar que, en su caso, un supuesto de tal manera no afecte nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Riesgos por fluctuaciones en las tasas de interés (rendimientos)***

Las tasas de interés en México han sido volátiles en los últimos años. Por ello, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto negativo en el Emisor o en el rendimiento que generen los Certificados Bursátiles. Montepío no puede garantizar rendimientos esperados por los Tenedores, toda vez que dependen en gran parte de las variaciones de las tasas de interés.

***Riesgos por fluctuaciones en las tasas de interés (costos)***

Las tasas de interés en México han sido volátiles en los últimos años. Por ello, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto negativo en los costos financieros del Emisor generados por los créditos bancarios toda vez que dependen en gran parte de las variaciones de las tasas de interés en el mercado, lo cual puede afectar nuestra situación financiera y, por lo tanto, nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

**(d) Factores Relacionados con los Certificados Bursátiles*****Pagos conforme a los Certificados Bursátiles.***

El pago a los Tenedores de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo en los términos y condiciones que se señalan en los Títulos que documenten las Emisiones respectivas. Si bien Montepío mantiene una situación financiera que actualmente le permite dar cumplimiento a sus obligaciones financieras, no puede asegurar que su situación financiera no se deteriore en el futuro de tal forma que no pueda dar cumplimiento a sus obligaciones bajo los certificados bursátiles.

***Mercado secundario para los Certificados Bursátiles.***

Montepío no puede asegurar que existirá un mercado secundario para los Certificados Bursátiles. Asimismo, no es posible asegurar que surgirá un mercado de negociación activa para los Certificados Bursátiles o que los mismos serán negociados a un precio igual o superior al de su oferta inicial. Lo anterior, podría limitar la capacidad de los Tenedores para vender los Certificados Bursátiles al precio deseado, en el momento y en la cantidad que desearan hacerlo. Por lo anterior, los posibles inversionistas deben estar preparados para asumir el riesgo de su inversión en los Certificados Bursátiles hasta el vencimiento de los mismos.

***Riesgo de reinversión.***



Las Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa podrán contemplar mecanismos de amortización anticipada. Dicha amortización anticipada podría implicar un riesgo a los Tenedores de los Certificados Bursátiles ya que éstos tendrían que reinvertir las cantidades recibidas en dicha amortización anticipada a las tasas de interés vigentes en el momento del pago, las cuales podrán ser menores o mayores que la tasa o rendimiento de los Certificados Bursátiles.

***Cambios en el Régimen Fiscal aplicable.***

La legislación tributaria en México es objeto de modificaciones periódicas por lo que el Emisor no puede garantizar que el Régimen Fiscal Aplicable a los Certificados Bursátiles descrito en el presente Reporte Anual no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar el tratamiento fiscal de los intereses o rendimientos generados por los Certificados Bursátiles.

***Prima por amortización anticipada.***

De conformidad con lo que se establece en el presente Reporte Anual, en los Suplementos, Avisos y Títulos que documenten cada una de las Emisiones realizadas al amparo del Programa se podrá contemplar el derecho del Emisor de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles correspondientes, así como la posibilidad de que los Tenedores reciban o no prima alguna con motivo de dicha amortización anticipada. En las referidas condiciones, los Tenedores deberán considerar la posibilidad de que ante el cumplimiento de las condiciones necesarias para la amortización anticipada de alguna serie de Certificados Bursátiles, los documentos relativos a dicha serie no contemplen el derecho a recibir prima alguna por ese concepto, lo cual podría tener un efecto adverso en los rendimientos esperados.

**(e) Otros Factores Externos**

***Falta de liquidez en el mercado de capitales.***

La posibilidad de colocar valores en el mercado que permitan refinanciar los pasivos financieros dedicados a fondear la Cartera de Montepío, puede verse afectada por las reacciones adversas de los inversionistas frente a crisis generalizadas y sistémicas en México o en el mundo. Por lo tanto, no es posible asegurar que en un futuro no puedan llegar a presentarse eventos de diversas índoles en México o fuera de éste, que pudieran tener un efecto adverso en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Variaciones en el precio del oro.***

El precio del oro está fijado por los mercados internacionales y mantiene una volatilidad con períodos de alza y de baja; el caso de baja del precio ocasiona fenómenos como la disminución del Aforo en garantía del préstamo prendario, que aumenta el riesgo de préstamo y que el precio de venta de las prendas pueda darse a un valor menor de los adeudos, con efecto adverso en los resultados. De presentarse un cambio significativo en el precio del oro, podría verse afectada nuestra situación financiera y tener un efecto adverso en nuestra capacidad de pago de los Certificados Bursátiles.

***Entorno Económico Internacional.***

Durante los últimos años se han presentado situaciones económicas a nivel mundial que han afectado de manera generalizada los mercados y economías de varios países. Por lo tanto, no es posible asegurar que en un futuro no puedan llegar a presentarse eventos de diversa índole dentro del entorno económico internacional que pudieran tener un efecto adverso en la economía de México y que dicha situación pueda repercutir de forma negativa en nuestra situación financiera y, por lo tanto, en nuestra capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

***Riesgo de Sistemas de Tecnología.***

Aunque la Emisora toma las precauciones previsibles en relación con sus sistemas de cómputo y sus medios de comunicación, como son el mantener la última tecnología disponible y respaldos remotos simultáneos de información, existe el riesgo de que, derivado de eventos no previsibles, como pueden ser catástrofes naturales o problemas provocados por vandalismo o violencia, pudiera incurrirse en un incumplimiento del pago de las obligaciones contraídas en los Certificados Bursátiles.

---

## Otros Valores:

---

### 1.1 Otros Valores

A la fecha de cierre del ejercicio de 2017, las emisiones de Certificados Bursátiles vigentes de la Institución eran (i) la identificada como MONTPIO 14, por un importe total de \$333'333,000.00 (Trescientos treinta y tres millones trescientos treinta y tres mil Pesos 00/100 M.N.); (ii) la identificada como MONTPIO 17 por un importe total de \$500'000,000.00 (Quinientos millones de Pesos 00/100 M.N.), cuyas características se describen al inicio de este documento.

Las anteriores emisiones obtuvieron calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, las cuales indican que son emisiones con alta calidad crediticia, los factores de protección son fuertes, el riesgo es bajo y ofrecen una gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

Ningún otro valor se encuentra inscrito en el RNV ni en otros mercados, nacionales o extranjeros.

En relación con los valores antes descritos, en términos de los artículos 33, 34 y demás aplicables de las Disposiciones de Emisoras, y de otras disposiciones contenidas en el Reglamento Interior de la BMV, el Emisor tiene la obligación de entregar, entre otros, información financiera, económica y contable de forma trimestral y anual a la CNBV y BMV, tales como estados financieros trimestrales y estados financieros anuales dictaminados. Asimismo, el Emisor tiene la obligación de divulgar periódicamente cualquier hecho o acontecimiento que se considere como evento relevante en términos de la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de Emisoras. Desde la fecha en la que se inscribieron los primeros certificados bursátiles del Emisor en el RNV, el Emisor ha presentado de manera periódica y oportuna a la CNBV y a la BMV la información requerida conforme a las disposiciones aplicables respecto a eventos relevantes e información periódica.

---

## Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

---

### 1.1 Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro

A la fecha del presente informe, no existen cambios significativos que pudieran modificar los derechos de los valores inscritos en el Registro

---

## Destino de los fondos, en su caso:

---

### 1.1 Destino de los Fondos

En cumplimiento de lo establecido en el Anexo N de la circular única de emisoras, informamos que la utilización de los recursos obtenidos a través de la emisión de largo plazo MONTPIO 14, con importe de \$500'000,000.00 (QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) fue la sustitución de pasivos, realizando el pago total anticipado de las emisiones MONTPIO 13 y MONTPIO 13-2, por un importe conjunto del mismo valor.

Adicionalmente informamos que los recursos obtenidos a través de las emisiones de corto plazo MONTPIO 00116 y MONTPIO 00216, con importe total de \$100'000,000.00 (CIEN MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) y 200'000,000.00 (DOSCIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) respectivamente fueron destinados para capital de trabajo y sustitución de pasivos

Por último informamos que los recursos obtenidos a través de la emisión de largo plazo MONTPIO 17, con importe de \$500'000,000.00 (QUINIENTOS MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) fue destinado para la sustitución de pasivos, realizando el pago total anticipado de las emisiones MONTPIO 00116 y MONTPIO 00216 y la primera amortización de la emisión MONTPIO 14.

---

## Documentos de carácter público:

---

### 1.1 Documentos de Carácter Público

Los inversionistas que así lo deseen podrán consultar los documentos de carácter público (Estatutos, Estados Financieros Dictaminados, Reportes Trimestrales, Reportes Anuales, Actas de Sesiones de Patronato, Calificaciones de Agencias Calificadoras, comunicados de información relevante, cuestionarios de mejores prácticas corporativas, prospectos de colocación, suplementos), que han sido presentados a la CNBV y a la BMV como parte de la solicitud de inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV y de su listado ante la BMV, incluyendo el presente Reporte Anual. Esta información se encuentra disponible al público en el Centro de Información de la BMV que se encuentra en el centro bursátil ubicado en Paseo de la Reforma 255, Colonia Cuauhtémoc, 06500 Ciudad de México. Adicionalmente, dichos documentos podrán ser consultados en los portales de Internet de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)), de la CNBV ([www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)) y del Emisor ([www.montepio.org.mx](http://www.montepio.org.mx)).

Las páginas de Internet que aquí se mencionan no forman parte de este Reporte Anual, de los Suplementos o de los Avisos, y por esta razón no han sido revisadas por la CNBV.

Copia de dicha información podrá obtenerse por parte de cualquier inversionista que acredite su participación en cualquier Emisión mediante escrito dirigido a Javier Miranda Nava, teléfono +52 55 5482 0800, correo electrónico [j.miranda@montepio.org.mx](mailto:j.miranda@montepio.org.mx), con domicilio en Av. Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemécatl, 03200, Ciudad de México.

Asimismo, copia de dicha información podrá obtenerse por parte de cualquier inversionista que acredite su participación en cualquier Emisión, mediante escrito dirigido a Arq. Jesús Abraham Cantú Orozco y/o Lic. Alejandra Tapia Jiménez, teléfono +52 55 5231 0564, correo electrónico [jecantu@monex.com.mx](mailto:jecantu@monex.com.mx) y [altapia@monex.com.mx](mailto:altapia@monex.com.mx), con domicilio en Av. Paseo de la Reforma No. 284, Piso 9, Col. Juárez, 06600, Ciudad de México.

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Anio: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## [417000-N] La emisora

### Historia y desarrollo de la emisora:

#### 2.1 Historia y Desarrollo del Emisor.

La denominación social del Emisor es Montepío Luz Saviñón, I.A.P. (Montepío Luz Saviñón), y fue constituido mediante escritura pública número veinte de fecha 24 de abril de 1902, otorgada ante la fe del Lic. Agustín Pérez de Lara, Notario Público número 62 del Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, con el número dos, a fojas dos, del tomo primero de beneficencia privada. Por su naturaleza jurídica la duración del Emisor es perpetua.

Las oficinas principales del Emisor están ubicadas en Insurgentes Sur No. 1162, Colonia Tlacoquemécatl, Delegación Benito Juárez, C.P. 03200, Ciudad de México., teléfono +52 55 5482-0800.

#### *Origen*

La Institución, fue fundada por la señora Luz Saviñón Viuda de Saviñón, quien nació en la ciudad de Puebla, México. Hija del industrial textil Gumersindo Saviñón y Diulen y de Joaquina Gutiérrez, contrajo matrimonio con el abogado Bartolomé Saviñón y Zozaya, con quien no procreó descendencia alguna. Al enviudar, Doña Luz Saviñón dedicó su tiempo y energía a impulsar obras de beneficencia social, por lo que tiempo antes de morir dispuso de la mayor parte de sus bienes para constituir al Montepío Luz Saviñón, como institución de Préstamos Prendarios.

La señora Saviñón constituyó el Montepío que lleva su nombre, como una fundación sin fines de lucro, en la Ciudad de México el 24 de abril de 1902, dotándola con un patrimonio inicial de \$517,066.77 (Quinientos diecisiete mil sesenta y seis Pesos 77/100 M.N.), con el propósito de “...beneficiar a las clases menesterosas otorgando un crédito prendario a un tipo de interés menor que las privadas de la misma especie, procurando su desarrollo y progreso y dotándola de elementos bastantes para su mantenimiento y adelanto...”.

Ubicado en Allende No. 6, en el centro histórico de la Ciudad de México, Montepío abrió sus puertas a la operación del Préstamo Prendario el 2 de agosto de 1902. El acto inaugural estuvo a cargo del Presidente Porfirio Díaz, quien realizó el primer empeño con una leontina y una pluma de oro por un Préstamo Prendario de \$35 (Treinta y Cinco Pesos 00/100 M.N.), prendas que posteriormente donó a la Institución y aún se conservan.

#### *Evolución*

Desde sus orígenes, Montepío fue constituido como Institución de Beneficencia (*hoy Asistencia*) Privada, en términos de la Ley de Beneficencia Privada promulgada el 7 de noviembre de 1899. Desde entonces, las instituciones de asistencia privada han estado regidas por una ley particular (*hoy Montepío se rige por las disposiciones de la Ley de Instituciones de Asistencia Privada*), la cual reconoce el interés público de sus fines y entre cuyos propósitos está la preservación de la voluntad originaria de los fundadores de las instituciones y su afán no lucrativo, para lo cual la misma ley estableció la creación de un órgano administrativo del gobierno (*hoy la Junta de Asistencia Privada*), con el objeto de vigilar y controlar las actividades de las instituciones de asistencia privada y



apoyarlas para la consecución y cumplimiento de sus fines asistenciales. Esta ley las ha distinguido, por más de un siglo, de las entidades mercantiles dedicadas al negocio lucrativo en diversos campos.

Durante más de 90 años, Montepío operó únicamente en su sede original (calle Allende No. 6). Hacia el año de 1995, la Institución inició un proceso experimental de expansión y a partir de 1999, lo hace de manera constante, basado en tres premisas principales: (i) el desarrollo de capital humano; (ii) el desarrollo de la infraestructura tecnológica, y (iii) la instalación de la mayor cobertura de sucursales en el área metropolitana de la Ciudad de México y estados colindantes, dado que en ella se concentra la mayor demanda de crédito en México.

### ***Pilares Estratégicos***

Montepío Luz Saviñón ha desarrollado una estrategia que le ha permitido llevar a cabo un crecimiento sostenido, garantizando de esta forma el cumplimiento de su función social. Esta estrategia se conformó de tres grandes líneas orientadas a lograr y consolidar el crecimiento, fortaleciendo principalmente:

- i) El capital humano, desarrollando su propio personal, creando internamente cuadros profesionales altamente capacitados, especializados y formados en una cultura de servicio orientada al usuario.
- ii) La tecnología de información, implementando una plataforma de vanguardia que permitiera soportar el crecimiento, asegurar la calidad de sus servicios y operaciones, y facilitar la expansión.
- iii) El gobierno corporativo y la administración, sujetándolos a objetivos y estándares de eficacia, eficiencia, productividad, competitividad, calidad y rentabilidad, permitiendo así la permanencia, desarrollo y progreso de la Institución.

Con el objeto de acceder a financiamiento del mercado público de deuda, en 2008 se inició un proceso de calificación de riesgo con Standard & Poor's, lo que permitió solicitar autorización a la CNBV para el establecimiento de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo. En enero de 2009, Montepío Luz Saviñón se convirtió en la primera Institución sin fines de lucro y la primera organización dedicada al Préstamo Prendario en México, autorizada para acceder al mercado bursátil mexicano. Posteriormente se obtuvo la calificación de Fitch Ratings, con lo cual se obtuvieron las autorizaciones para nuevas emisiones de corto y de largo plazo.

A la fecha de este informe se cuenta con las siguientes calificaciones: Verum Calificadora de Valores, AA/M para el largo plazo con perspectiva negativa desde estable y HR Ratings de México, HR AA para largo plazo con perspectiva estable.

En el año de 2005 se migró a una plataforma tecnológica proveída por SAP la cual se ha actualizado y mejorado de manera continua.

Montepío cuenta con una de las mejores plataformas tecnológicas del sector prendario en México. Toda la plataforma está basada en módulos de SAP, lo que le ha permitido, además de obtener un estricto proceso de control interno sobre las transacciones que realiza, ofrecer modalidades más flexibles en el Préstamo Prendario, tales como el monto, plazo y tasa.

Actualmente, la plataforma tecnológica está preparada para un manejo masivo de información: En el ejercicio de 2017 se procesaron más de un millón de nuevos préstamos.

Durante todo este proceso de desarrollo la Institución ha crecido en el número de sucursales para llevar sus servicios a sus clientes. Al cierre del año 2017 cuenta con 204 sucursales y 12 tiendas ubicadas en 10 entidades federativas en el Centro y Sur del País.

De conformidad con sus estatutos, Montepío está obligado a otorgar en donativos a otras Instituciones de Asistencia Privada, al menos el 10% (diez por ciento) de su remanente anual. En el año de 2005, se constituyó la Fundación Luz Saviñón principalmente con tres propósitos: (i) profesionalizar el otorgamiento de donativos y su evaluación, (ii) ampliar, por otras vías, la captación de recursos disponibles para donativos, y (iii) diversificar los apoyos de la Institución en distintos ámbitos asistenciales

---

## Descripción del negocio:

---

### 1.1 Descripción de la Actividad

Montepío es una Institución de Asistencia Privada que se rige por las disposiciones de la LIAP, y de conformidad con sus estatutos sociales vigentes tiene como objeto “*otorgar préstamos a toda clase de personas, con un módico interés garantizados con prenda, hipoteca o afectación de bienes en fideicomiso, asimismo otorgar créditos populares y efectuar las operaciones que señalan estos estatutos, con la finalidad de aprovechar, incrementar y conservar su patrimonio para el desarrollo de sus fines asistenciales*”. A la fecha, su línea principal de operación es el préstamo de dinero con Garantía Prendaria, y recibe en prenda oro, relojes finos, automóviles, inmuebles y artículos varios tal como se describe más adelante.

#### *Misión de Montepío*

Otorgar Préstamos Prendarios a una tasa menor que las organizaciones privadas de la misma especie.

#### *Visión de Montepío*

Ser reconocida como la mejor Institución no lucrativa dedicada al Préstamo Prendario.

---

## Actividad Principal:

---

### (a) Actividad Principal

La Institución se dedica al otorgamiento de Préstamo Prendario, a través de una red de sucursales que al 31 de diciembre de 2017 suman 204 (doscientas cuatro) y 12 (doce) tiendas en 10 entidades federativas. Atiende principalmente a personas ubicadas dentro de los segmentos socioeconómicos *D+ a C+* (de acuerdo con los niveles de clasificación poblacional que establece la AMAI), que normalmente no disponen de liquidez inmediata, siendo el tercer trimestre del año el de mayor Colocación por cubrir necesidades de regreso a clases y de vacaciones de verano de la población y el último mes del año el de mayor recuperación con motivo de que hay mayor flujo de dinero en la población.

Esta actividad no tiene efecto significativo en relación con los cambios climáticos. Ver inciso (h).

Al 31 de diciembre de 2017 la Cartera de Montepío se encontraba garantizada por prendas en oro por el 74% (setenta y cuatro por ciento) y en 2016 y 2015 por un 77%, por relojes finos y joyería con piedras preciosas el 6% (seis por ciento) y 6% en 2016 y 2015, y por otro tipo de artículos el 20% (veinte por ciento) y 17% en 2016 y 2015. Las Garantías Prendarias permiten la

constitución de un Aforo sobre el monto del Préstamo Prendario otorgado que, a su vez, permite que Montepío pueda garantizar la recuperación del principal y de los accesorios del mismo. Una vez que vence el plazo de los Préstamos Prendarios otorgados sin que se reciba el pago oportuno, éstos son considerados dentro de la Cartera en Ejecución, toda vez que la Institución cuenta con la posesión de la Garantía Prendaria y tiene la capacidad legal y material para venderla, y por consiguiente para restituir el principal y los accesorios del Préstamo Prendario otorgado, siempre y cuando el precio de la garantía sea igual o mayor al de la fecha en la que se concedió.

Al 31 de diciembre de 2017, la Cartera total de Montepío se integra en un 77% (setenta y siete ciento) por Cartera en Producción, un 19% (diecinueve por ciento) por Cartera en Ejecución, un 7% (siete por ciento) por intereses por cobrar. La Estimación Preventiva para deterioro representa un 3% (tres por ciento) de la Cartera total.

### **(b) Proceso de Empeño**

La Institución establece una relación contractual con el acreditado a través del Contrato de Mutuo con Interés y Garantía Prendaria, que representa la apertura de su cuenta en la Institución. Montepío tiene establecidas políticas en materia de identificación de acreditados, que cumplen con lo establecido en la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita. Montepío no realiza operaciones con personas que no están dispuestas a identificarse ni a cumplir con los requerimientos establecidos en la mencionada Ley.

Cuando el acreditado se presenta en la ventanilla de valuación en alguna sucursal de la Institución para realizar el empeño de un bien, se le solicita su identificación oficial, la cual en caso de tratarse de un nuevo acreditado, se le da de alta en el sistema y se digitalizan los datos de su identificación oficial y sus huellas dactilares (las cuales conforman la firma digital del acreditado), asimismo se agrega la información complementaria que señala la Ley, quedando todo ello almacenado en el registro de acreditados de la Institución. Se le solicita leer y firmar el Contrato de Mutuo con Interés y Garantía Prendaria, que ampara las transacciones que realice con la Institución.

El monto del Préstamo Prendario más común se determina en función del precio del oro en el mercado, estableciendo un Aforo que se relaciona con el plazo y la tasa de interés, es decir, a mayor plazo y mayor tasa, mayor Aforo y por ende, menor préstamo, de tal manera que el Aforo cubra en su gran mayoría el principal y los accesorios del Préstamo correspondiente.

El valuador autentifica las prendas a la vista del acreditado, determinando el peso, kilataje, estado, características especiales, gemas, etc., lo captura y el sistema calcula en base a Tablas Parametrizadas, el monto a prestar; con estos datos, el valuador le explica al acreditado las opciones en monto de préstamo, plazo y tasa de interés por las que puede optar.

El Contrato de Mutuo con Interés y Garantía Prendaria que establece los derechos y obligaciones de los acreditados y de la Institución tuvo modificaciones importantes a finales del 2015 y principios de 2016, con objeto de adecuarlo a los lineamientos generales establecidos en la Ley Federal de Protección al Consumidor (LFPC) y señalar con precisión la relación que se establece entre ambas partes como Consumidor y Proveedor de Servicios, que pueden hacerse valer ante la PROFECO.

Las Garantías Prendarias son resguardadas en bóvedas de alta seguridad, permaneciendo en las mismas durante todo el plazo de vigencia del Préstamo Prendario y a las que únicamente tiene acceso el personal responsable de la misma. Las sucursales cuentan con vigilancia y sistemas de seguridad electrónicos de alta tecnología.

El personal de la sucursal está entrenado y cuenta con protocolos para explicar al acreditado las diferentes opciones para recuperar sus Garantías Prendarias, dado que para la Institución el objetivo principal es cobrar el préstamo y no ejecutar las Garantías Prendarias, pues entiende que cada Garantía ejecutada implica la pérdida de un acreditado de la Institución.



Los préstamos prendarios tienen como plazo máximo siete meses, sin embargo en el caso de alhajas, se pueden refrendar indefinidamente. En caso de artículos varios no existe posibilidad de refrendo debido a que su valor se deteriora con el transcurso del tiempo principalmente por obsolescencia.

Todas las transacciones se registran en línea en el sistema; el proceso se encuentra cada día más automatizado lo que permite, junto con las políticas y procedimientos, realizar una operación estandarizada y un mayor control interno sobre el proceso de Préstamo Prendario. Para mayor información sobre plataforma tecnológica, ver la sección 2.2 (I) “*Plataforma Tecnológica*” de este Reporte Anual.

Los Préstamos Prendarios que no son liquidados por los acreditados, se recuperan cobrando el principal y los intereses a través de la ejecución de la Garantía Prendaria. La Institución tiene establecidos mecanismos de venta al mayoreo en el caso del oro, de subastas públicas para el caso de joyería fina y relojes, de ventas a través de terceros no relacionados y de ventas directas en tiendas propias.

La ejecución de las Garantías Prendarias se realiza por un área especializada sin la intervención del personal de las sucursales de la Institución. En el caso del oro, que representa la mayoría de los Préstamos Prendarios no liquidados, se sujeta a un riguroso proceso de revisión y clasificación para ser fundido por empresas de las industrias metalúrgica y de joyería de reconocido prestigio en México, proceso del cual, el oro resultante es adquirido por dichas empresas. Para mayor detalle sobre los riesgos de la Institución respecto de las fluctuaciones en el precio del oro, ver el Factor de Riesgo en la sección 1.3 de este Reporte Anual.

### ***Control interno dentro de la operación***

La operación de Préstamo Prendario cuenta con procesos de control interno que contribuyen a mitigar los riesgos inherentes a la actividad, para lo cual se tienen Manuales de Operación y Servicio que contienen la descripción de procesos, procedimientos y políticas que norman y definen la gestión del personal en sucursales y en la administración de la Institución.

De manera específica, en el proceso de Préstamo Prendario el valuador determina las características intrínsecas de la prenda, datos que permiten establecer de manera automática, a través del sistema, el valor de la Garantía Prendaria, el Aforo, monto de préstamo, plazo y tasa. La descripción se realiza a través de Tablas Parametrizadas, con lo cual, su labor es más de autenticación que de valuación, lo que permite controlar y estandarizar los Préstamos Prendarios, eliminando dependencia y errores del factor humano en el proceso de otorgamiento de Préstamo Prendario.

Las Garantías Prendarias son empacadas en presencia del acreditado, en bolsas de seguridad que cuentan con marcas y sellos que revelan violaciones a la misma, para garantizar su integridad mientras se encuentren depositadas en la Institución, y para garantizar que lo que se encuentra en la bolsa es lo que el valuador recibió. El empaque es firmado por el valuador y por el acreditado.

El proceso de identificación y contratación con el acreditado, que incluye la digitalización de los datos de su credencial oficial y la recopilación de su huella dactilar, contribuyen a establecer la presunción de legítima posesión de la Garantía Prendaria y por lo tanto de su probidad, mitigando así el riesgo de efectuar operaciones con Garantías Prendarias de dudosa procedencia. En todas las operaciones el acreditado firma con su huella dactilar. La base de datos de acreditados de la Institución, permite identificar a aquéllos que han realizado operaciones fraudulentas, clasificándolos como no elegibles para realizar operaciones futuras.

Existe un programa de auditoría administrativa para verificar las operaciones de caja, de auditorías técnicas para verificar la congruencia entre la descripción de la Garantía Prendaria y sus características físicas reales e inventarios para verificar la existencia de las Garantías Prendarias, la auditoría se lleva a cabo por un área especializada que reporta al Comité de Auditoría y Riesgos de la Institución. Asimismo, el área de auditoría interna establece un plan de auditoría anual, el cual es aprobado por el Comité de Auditoría y Riesgos de la Institución. Los hallazgos encontrados durante las revisiones son reportados en las sesiones del

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

mencionado Comité y se les da seguimiento durante el ejercicio hasta su conclusión. El plan anual de auditoría hace énfasis principalmente en las siguientes áreas: revisión de sucursales, inventarios, arqueos de caja general y caja universal. El avance al plan de auditoría es revisado de manera bimestral con el Comité de Auditoría y Riesgos y emite un reporte anual al Patronato.

Las Garantías Prendarias no recuperadas por los acreditados se concentran en una bodega especializada en donde vuelven a ser autenticadas y, en caso de detectarse error o dolo, se sujeta a procedimientos y políticas de remediación establecidas para estos casos. En el proceso de fundición y venta a través de subastas participan auditores especializados. La calidad del oro resultante de la fundición puede ser verificada por laboratorios certificados externos a la Institución y de la empresa que lo funde.

---

## Canales de distribución:

---

### (a) Canales de Distribución

El Emisor proporciona sus servicios al acreditado mediante una red de 204 sucursales y 12 tiendas, ubicadas principalmente en el área metropolitana de la Ciudad de México y en el Estado de México (68%), el resto se extiende a los Estados de Morelos, Guerrero, Michoacán, Puebla, Querétaro, Tlaxcala, Guanajuato y Yucatán.

Para determinar la ubicación de nuevas sucursales, se cuenta con un área especializada que genera inteligencia de mercado que contribuye a tener mayores oportunidades de éxito en las nuevas ubicaciones.

La red de sucursales se encuentra casi en su totalidad en locales arrendados a plazos mayores de cinco años, más cinco años de renovación. La construcción de las sucursales se lleva a cabo a partir de un modelo maestro diseñado por el Emisor, el cual permite estandarizar la imagen, la operación y los materiales, con objeto de generar eficiencias en la utilización de los recursos.

El diseño de las sucursales demanda una alta inversión en su instalación, dado que una de las características de la Institución se encuentra en brindar al acreditado como ventaja competitiva el confort y seguridad. El diseño brinda alta seguridad al personal al encontrarse confinado por módulos blindados.

---

## Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

---

### (a) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

La Institución ha desarrollado una estrategia de posicionamiento de marca durante los últimos doce años, lo cual le ha permitido diferenciarse de sus principales competidores y de las empresas privadas dedicadas al Préstamo Prendario en México.

Para proteger el posicionamiento, la Institución cuida de manera especial el manejo y registro de sus derechos de propiedad industrial ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, sobre sus marcas, avisos comerciales y diseños industriales sobre sus logotipos y colores distintivos. A la fecha del presente Reporte Anual, el Emisor cuenta con 159 (ciento cincuenta y nueve) títulos de propiedad ante dicho Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial. Todos ellos se refieren a frases promocionales de la actividad

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

propia de la Institución utilizadas en sus campañas publicitarias, así como a su logotipo de identificación. Diez (10) títulos vencen hasta el año de 2025.

La Institución cuenta con estrictas políticas y procedimientos de control interno para evitar el uso de *software* que no cuente con las licencias de uso aplicables y necesarias.

La Institución ha celebrado contratos de arrendamiento sobre los locales de las sucursales a plazos de 5 años, todos ellos renovables a plazos similares.

Contratación	Vencimientos	Probabilidad de prórroga	Renovación	Descripción
2016	2020	Alta probabilidad	En caso de no renovarse se buscará un proveedor sustituto	Compra de Equipo y soporte para toda la infraestructura de servidores y almacenamiento que soporta a toda la Institución.
2015-2016-2017	Al 31 de diciembre de cada año	Alta probabilidad	En caso de no renovarse se buscará un proveedor sustituto	Renovación Anual de soporte para el licenciamiento del software con el que se opera en toda la Institución.
2017	2019	Alta probabilidad	En caso de no renovarse se buscará un proveedor sustituto	Renovación trianual del soporte para el licenciamiento del software utilizado en cada una de los equipos de la Institución.
2017	2019	Alta probabilidad	En caso de no renovarse se buscará un proveedor sustituto	Contrato de enlaces para conectar cada una de las sucursales y corporativos con nuestros Datacenters.
2015-2016-2017	Al 31 de diciembre de cada año	Alta probabilidad	En caso de no renovarse se buscará un proveedor sustituto	Contrato para prestación de servicios de consultoría de desarrollo de software.

---

## Principales clientes:

---

### (a) Principales Acreditados

Montepío Luz Saviñón I.A.P. ha orientado su estrategia de mercado a satisfacer al segmento de mujeres y hombres de veinticinco a cincuenta y cinco años, que se encuentren ubicadas dentro del sector socioeconómico *D+ a C+* (de acuerdo con los niveles de clasificación poblacional que establece la AMAI), y que aceptan ser identificadas, requieren un préstamo inmediato y buscan financiarse y recuperar sus Garantías Prendarias.

Por la naturaleza y sector de negocio del Emisor, se puede decir que opera en un mercado masivo. Cuenta en su base de datos con más de un millón tres mil personas. El monto promedio de Préstamo Prendario por operación durante 2017 fue de \$3,034 (tres mil treinta y cuatro Pesos), el cual se calcula al dividir el monto de la colocación entre el número de Préstamos Prendarios.

Dadas las rigurosas políticas de identificación de las operaciones de acreditados, la Institución dispone de información precisa sobre los comportamientos de cada uno de ellos, lo que le permite explotar su base de datos para ofrecer servicios diferenciados.

---

## Legislación aplicable y situación tributaria:

---

### (a) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Montepío, no obstante haber sido constituida bajo la Ley de Beneficencia Privada promulgada el 7 de noviembre de 1899, hoy en día se rige en términos de la LIAP, bajo la supervisión de la Junta de Asistencia Privada.

En términos de lo dispuesto por la legislación fiscal aplicable en México, Montepío se encuentra exento del Impuesto sobre la Renta y de la Participación de Utilidades a los Trabajadores, lo anterior, *en el entendido* que el Emisor se encuentra constituido y reconocido como una Institución de Asistencia Privada con fines no lucrativos y como donataria autorizada en términos de lo dispuesto por la LISR vigente. No obstante lo anterior, Montepío tiene todas las obligaciones fiscales que en materia de retenciones y entero de impuestos le sean aplicables.

De igual forma se encuentra obligada a presentar información al SAT sobre sus operaciones de montos relevantes, de acuerdo con lo señalado por la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

## Recursos humanos:

### (a) Capital Humano

Dada la relevancia del factor humano para el cumplimiento de la Misión de la Institución y para mayor certidumbre en el proceso de empeño, el reclutamiento, la selección, la capacitación y el desarrollo del personal han sido las actividades con mayor énfasis en los procesos de capital humano, para tales efectos Montepío cuenta con:

- un Instituto de Capacitación especializado llamado Instituto de Capacitación Luz Saviñón , el cual está acreditado por la Universidad Panamericana por cumplir con los estándares pedagógicos de calidad en el diseño, gestión e impartición de los programas de formación;
- procesos de reclutamiento y selección, apoyados en herramientas especializadas y evaluadores externos que permiten contratar personas lo más cercanas a los perfiles establecidos;
- sistema de administración por objetivos, que incluye a todo el personal;
- proceso de evaluación del desempeño y compensación fija y variable sujeta a resultados;
- manuales, procesos, políticas y responsabilidades a los que está sujeto cada puesto,
- contratos individuales de trabajo para todo el personal, y fianzas de fidelidad para el mismo.

La siguiente tabla muestra el número de empleados de la Institución durante los tres últimos ejercicios:

Ejercicio Social	Número de Empleados
2015	968
2016	985
2017	924

De 2015 a 2017 se redujo el número de personas laborando en la Institución, de 968 a 924 debido al cierre de algunas sucursales para mejorar la eficiencia de las operaciones. En 2015 se contaba con 207 sucursales más 12 tiendas, al cierre de 2017 se tienen 204 sucursales más 12 tiendas. Como parte de las estrategias de rentabilidad la Institución implementó la comercialización de prendas no recuperadas a través de venta directa al público en zonas de influencia y un mecanismo de ventas en línea y por subastas, que han tenido muy buenos resultados.

La Institución no presenta quebrantos significativos originados por el personal en la autenticación de las Garantías Prendarias, actividad que es realizada por los valuadores. Sin embargo, el proceso de empeño está sujeto al error humano y al dolo del consumidor, riesgo inherente a la actividad y que está incorporado en la tasa activa.

La Institución ha intensificado la capacitación e instaló un sistema de certificación interna para incrementar la eficiencia y eficacia en los procesos de trabajo y por lo tanto los estándares de servicio. La Institución no cuenta con empleados temporales.

## Desempeño ambiental:

### (a) Desempeño Ambiental

Las actividades que desarrolla y que tiene contemplado desarrollar el Emisor no tienen ni generan un impacto ambiental significativo.

## Información de mercado:

### (a) Información del Mercado

El sector cuenta con la participación de empresas privadas en un mercado altamente competido y orientado al acreditado, con una cobertura de más de 9,000 (nueve mil) puntos de atención (según INEGI), de los cuales 216 (doscientos seis) son de Montepío Luz Saviñón. El consumo se ha ampliado al segmento socioeconómico *C* (de acuerdo con los niveles de clasificación poblacional que establece la AMAI) y en algunos casos a los segmentos socioeconómicos *B* e incluso *A* (de acuerdo con la misma clasificación). En la actualidad es aceptado como una fuente de financiamiento común y conveniente.

De acuerdo con la clasificación poblacional que mantiene la AMAI, la población se clasifica en distintos segmentos socioeconómicos en función del nivel de sus ingresos, dichos niveles son:

NIVEL	DESCRIPCIÓN
A / B	Población con el más alto nivel de vida e ingresos del País.
C+	Población con ingresos o nivel de vida ligeramente superior al medio.
C	Población con ingresos o nivel de vida medio.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<b>D+</b>	Población con ingresos o nivel de vida ligeramente por debajo del nivel medio.
<b>D</b>	Población con un nivel de vida austero y bajos ingresos.
<b>E</b>	Población con menores ingresos y nivel de vida de las zonas urbanas de todo el País.

El mercado del Préstamo Prendario en México se enfoca en préstamos con garantía de diversos artículos, aunque con cierta preponderancia de joyería de oro. La competencia en su mayoría se da en los componentes de monto y conveniencia con altas tasas de interés; los oferentes se enfocan a la garantía.

Montepío realiza todas sus operaciones de manera nominativa, diversificando en tipo de Garantías Prendarias y orientándose más que al monto del Préstamo Prendario a otorgar un mayor plazo, siendo su enfoque el acreditado y no la Garantía Prendaria. El personal técnico se encuentra altamente capacitado y se guía por procesos claramente establecidos por la Institución, asimismo, cuenta con rigurosos protocolos de atención que responden a las expectativas de servicio del acreditado. Finalmente, Montepío posiciona la marca básicamente a través de la recomendación, cuenta con tecnología de vanguardia y sus procesos y operaciones están en continuo desarrollo y revisión para la estandarización del proceso de otorgamiento de Préstamo Prendario.

El sector de Préstamo Prendario en México no cuenta con información que permita hacer análisis comparativos entre los participantes. Se tiende a establecer la participación en el mercado por el número de ubicaciones con que cuenta cada institución, por lo que la cobertura total de sucursales de Montepío al cierre del ejercicio, con respecto a sus principales competidores está conformada de la siguiente manera:

INSTITUCIÓN	NÚMERO DE SUCURSALES MÁS TIENDAS 2017	NÚMERO DE SUCURSALES MÁS TIENDAS 2016	COBERTURA
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.	216	218	Regional
Nacional Monte de Piedad, I.A.P.	323	320	Nacional
Fundación Rafael Dondé, I.A.P.	335	335	Nacional
Grupo Prendamex	625	625	Nacional

Fuente: Información obtenida directamente de las páginas de Internet de las Instituciones.

En las plazas donde Montepío tiene presencia, su cobertura es mayor que la que muestran Nacional Monte de Piedad, I.A.P. y Fundación Rafael Dondé, I.A.P., excepto en Michoacán, Guanajuato y Yucatán. Grupo Prendamex, por su esquema de franquicias y de carácter lucrativo, tiene más ubicaciones que Montepío en varias plazas. A continuación se muestra una tabla comparativa del número de sucursales con que cuenta cada uno de los principales competidores en el mercado prendario en que participa Montepío.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

PLAZA	MONTEPÍO LUZ SAVIÑÓN	NACIONAL MONTE DE PIEDAD	FUNDACIÓN RAFAEL DONDE	GRUPO PRENDAMEX
Ciudad de México	68	49	25	39
Estado de México	71	46	15	56
Guerrero	20	6	10	7
Morelos	7	4	9	6
Michoacán	3	10	9	1
Puebla	14	8	10	35
Tlaxcala	3	1	4	3
Querétaro	7	6	4	2
Guanajuato	6	11	13	0
Yucatán	5	11	15	2

Fuente: Información obtenida directamente de las páginas de Internet de las Instituciones.

***Fortalezas Competitivas del Emisor***

El Emisor, frente a sus principales competidores, tiene y representa ventajas competitivas significativas que le son reconocidas en el mercado y por sus acreditados. Dentro de dichas ventajas competitivas se encuentran, a manera enunciativa, las siguientes:

- Más de cien años en el mercado: *credibilidad en el mercado.*
- Personal con integridad demostrada, altamente capacitado y orientado al servicio: *orientación al acreditado.*
- Tecnología de vanguardia especializada para el préstamo prendario: *flexibilidad y rapidez en la respuesta al mercado.*
- Solidez organizacional, de negocio, financiera y operativa: *competitividad en el sector y acceso al mercado financiero.*
- Sistemas de inteligencia de mercado y de selección y ubicación de sucursales: *valor al acreditado.*
- Instalaciones e infraestructura en sucursales que superan los estándares del mercado: *seguridad y confort para las personas.*
- Densidad en número de sucursales por habitante en zonas geográficas con cobertura: *conveniencia.*

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

- Alta capacidad de endeudamiento.
- Percepción de excelencia en el servicio: Personal calificado por el acreditado, valuadores altamente capacitados, calidad de las instalaciones, seguridad, seriedad y confianza; estandarización y transparencia en la información.

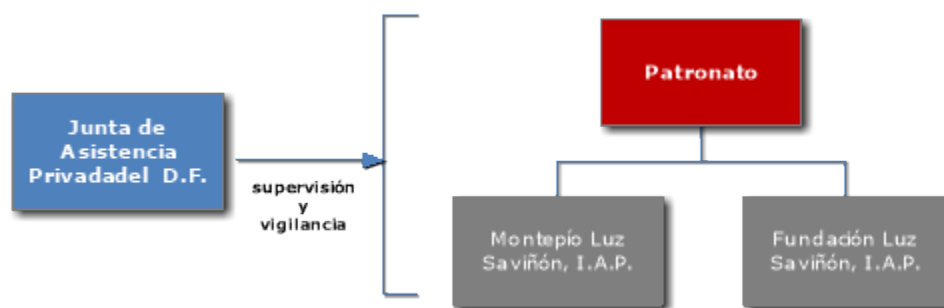
## Estructura corporativa:

### (a) Estructura Corporativa

El Patronato de la Institución es a su vez el patronato de la Fundación Luz Saviñón, *en el entendido* que Montepío y la Fundación Luz Saviñón son personas morales distintas con patrimonio y personalidad jurídica propios, y ambas se rigen en términos de las disposiciones de la LIAP.

El carácter asistencial de Montepío se genera a través de la colocación de Préstamos Prendarios, tal como se estableció por la voluntad fundacional de la señora Luz Saviñón. Un segundo objeto asistencial consiste en disponer como mínimo del 10% del remanente anual para otorgar donativos, por lo que se constituyó la Fundación Luz Saviñón, la cual tiene por objeto otorgar apoyo a personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles en términos de la LISR, para la consecución de sus propios objetivos en materia de educación, salud, equipamiento médico, rehabilitación física y mental.

Asimismo, en términos del artículo 71 de la LIAP, la Junta de Asistencia Privada tiene por objeto el cuidado, fomento, apoyo, vigilancia, asesoría y coordinación de las instituciones de asistencia privada que se constituyan y operen conforme a esa ley. Derivado de lo anterior, tanto Montepío como Fundación Luz Saviñón y el Patronato de la Institución, se encuentran sujetos a la supervisión y vigilancia de dicha Junta de Asistencia Privada, sin que ello implique una injerencia directa en su administración y gobierno.



## Descripción de los principales activos:



**(a) Descripción de los Principales Activos**

Derivado de la naturaleza financiera de Montepío, el principal Activo es la Cartera Neta, que al 31 de diciembre de 2017 representa la cantidad de \$1,806 (un mil ochocientos seis) millones de Pesos (ver sección [3.3 Informe de Créditos Relevantes](#)), y el Efectivo disponible, que a la misma fecha, representa la cantidad de \$331 (trescientos treinta y uno) millones de Pesos. Ver detalle en los puntos 2 y 3 del inciso 3.1 Información Financiera Seleccionada, del presente Reporte. Ambas partidas componen el 79% (setenta y nueve por ciento) del Activo Total del Emisor, mientras que resto del Activo lo forman inversiones en Activos Fijos, Diferidos y Otros Activos.

Los principales Activos fijos de Montepío son inmuebles ubicados en el Área Metropolitana de la Ciudad de México y en otras entidades de la República Mexicana, los cuales destina para los usos propios de la operación, corporativos y administrativos.

Montepío es propietaria de 6 (seis) inmuebles con un valor contable neto de \$110 (ciento diez) millones de Pesos, de los cuales los principales son: (i) el edificio en el que se ubican las oficinas administrativas de la Institución en la Ciudad de México, adquirido en 2001; (ii) el edificio histórico de la sucursal Allende ubicado en el Centro Histórico de la misma ciudad, adquirido en 1929; (iii) dos edificios contiguos donde se ubica la sucursal Roma, igualmente en dicha ciudad, adquiridos en 1996 y 1998, y (iv) dos inmuebles foráneos ocupados por sucursales ubicados uno en Cuernavaca, Morelos, adquirido en 2001 y uno en Chilpancingo, Guerrero, adquirido en 2001. A la fecha, los inmuebles anteriormente mencionados se encuentran libres de todo gravamen y en perfecto estado de uso. En los inmuebles descritos se ubican cuatro de las sucursales y una tienda. La Institución ocupa otros 200 (doscientos) locales arrendados en distintas zonas de la Ciudad de México y en otros estados de la República Mexicana, igualmente para sucursales y 11 (once) más para tiendas. Montepío cuenta en todos los inmuebles, sean de su propiedad o en arrendamiento, con seguros que cubren los riesgos principales y daños a terceros. Las propiedades y equipo al 31 de diciembre 2017, 2016, 2015 se integran como sigue: (cifras en miles de pesos)

	31 de Diciembre de 2017	31 de Diciembre de 2016	31 de Diciembre de 2015	Características
Licencias y desarrollo informático	797,581	759,996	626,698	Licencias especializadas en el préstamo prendario; servidores y equipo informático en sucursales y oficinas administrativas.
Instalaciones en sucursales	487,069	470,277	464,164	Adaptaciones en inmuebles rentados utilizados para el otorgamiento del préstamo prendario, tiendas y bodegas ubicadas en CD de México, Morelos, Guerrero, Edo de México, Tlaxcala, Guanajuato, Querétaro, Michoacán y Puebla.
Mobiliario y equipo	129,828	124,010	122,328	Equipamiento en sucursales, oficinas administrativas y tiendas.
Edificio	66,157	66,157	66,157	Edificios Propios, 1 de oficinas corporativas y 4 sucursales ubicadas en CD de México, Guerrero y Morelos.
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	51,634	51,634	Hardware en sucursales y oficinas administrativas.
Equipo de transporte	6,391	6,746	6,393	Vehículos autos, camionetas destinadas al servicio prendario.
Terrenos	56,362	56,362	56,362	Terrenos propios con edificios de oficinas corporativas y sucursales.
Instalaciones de sucursales en proceso	6,390	23,647	19,491	Adaptaciones en proceso en inmuebles rentados utilizados para el otorgamiento del préstamo prendario, tiendas y bodegas.
Depreciación acumulada	(1,153,169)	(1,032,906)	(911,845)	
	<b>448,243</b>	<b>525,923</b>	<b>501,382</b>	

Todos los activos están totalmente asegurados en póliza múltiple. La emisora no ha otorgado ningún activo en garantía.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

**(b) Plataforma Tecnológica**

Siguiendo como uno de los pilares estratégicos definidos por la Institución para enfrentar el entorno actual del sector, se mantiene el desarrollo sobre una plataforma tecnológica de vanguardia que nos permite soportar el crecimiento, asegurar la calidad de los servicios y operaciones y seguir facilitando la expansión de la Institución.

Cumpliendo con los objetivos de transformación y retos de rentabilidad, en 2017 se continuó con la optimización y puesta a punto de todos los desarrollos realizados en 2016, Lo anterior, sin perder capacidad y flexibilidad para soportar más rápida y eficientemente cambios e innovaciones, nuevos productos de empeño y pagos digitales, variedad y flexibilidad de productos para darle al cliente mejores opciones de pago, así como la introducción en el mercado de nuevos productos para la atracción de clientes, se transforman las sucursales comunes en unidades de negocio Triple Play, para darle al cliente una gama más amplia de opciones (Sucursal, Autos y Tienda). Se llevó a cabo el desarrollo y configuración para el cumplimiento de la miscelánea del CFDI ver 3.3 para el SAT

Durante el 2017 se reemplazó en su totalidad la plataforma de servidores Intel configurándolos en Alta disponibilidad, tanto los aplicativos como los de base de datos en una plataforma DELL, para así tener toda la base de equipos de producción, pruebas y desarrollo en tecnología de punta, reduciéndose con lo anterior costos de mantenimiento por obsolescencia y aumentando al mismo tiempo la capacidad instalada para crecimiento institucional, la rapidez transaccional en sucursales y de disponibilidad de información en caso de contingencia en rangos promedio mayores al 30%, con esto se logra tener toda la arquitectura que continúa en esquemas de alta disponibilidad y DRP.

***Seguridad de la Información***

Se mantiene alta disponibilidad de la información mediante equipos y redes redundantes distribuidos en dos centros de procesamiento de datos con una empresa especializada, en dos ubicaciones remotas.

Durante los años de 2017, 2016 y 2015, Montepío ha efectuado inversiones en licencias y desarrollo informático por \$39.9, \$133.3, y \$40.6 millones de Pesos.

---

**Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:**

---

**(a) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales**

A la fecha no existe ningún proceso judicial, administrativo o arbitral en el cual Montepío sea parte y que representen un riesgo mayor al 10% (diez por ciento) del patrimonio total de la Institución.

Asimismo, se informa que Montepío no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículo 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles respecto de la declaración de concurso mercantil ni la declaración de incumplimiento generalizado en el pago de las obligaciones de Montepío

---

**Dividendos:**

---

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Anio: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No Aplica

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Periodo Anual Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Periodo Anual Previo Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
Ingresos	697,321,000	886,413,000	778,999
Utilidad (pérdida) bruta	(148,437,000)	34,862,000	(1,690)
Utilidad (pérdida) de operación	(147,373,000)	44,313,000	31,504
Utilidad (pérdida) neta	(159,093,000)	62,181,000	34,772
Utilidad (pérdida) por acción básica	0.0	0.0	0.0
Adquisición de propiedades y equipo	45,550,000	150,668,000	72,994,000
Depreciación y amortización operativa	123,230,000	126,127,000	100,914,000
Total de activos	2,705,372,000	2,843,665,000	2,508,004,000
Total de pasivos de largo plazo	744,615,000	411,556,000	585,439,000
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	0	0	0
Total de Capital contable	1,638,542,000	1,814,635,000	1,764,385,000
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

1.1 Información Financiera Seleccionada

Los Estados Financieros del Emisor que se presentan a continuación fueron preparados de conformidad con las IFRS. Las cifras mostradas al 31 de diciembre de 2015 en el presente Reporte Anual, fueron reclasificadas de conformidad con la presentación utilizada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, en los rubros de “Cartera” e “Instrumento financieros derivados” de los cuales se realizó la separación de circulante y no circulante; así mismo en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, se presenta la “Valuación de los derivados” como una partida que no implicó el uso de efectivo.

Se deberá revisar la sección 1.3 ”Factores de Riesgo” del presente Reporte Anual, en la que se incluyen factores o acontecimientos inciertos que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de lo esperado con base en las proyecciones o estimaciones futuras del Emisor.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

FINANCIERA	ESTADOS DE SITUACION		
	Al 31 de diciembre de		
	2017, 2016 y 2015		
	<i>(cifras en miles de Pesos)</i>		
Concepto	2017	2016	2015
	Importe	Importe	Importe
<b>Activo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	331,039	298,749	258,976
Inversiones disponibles para la venta	-	-	5,887
Instrumentos financieros derivados	1,459	7,641	3,205
Cartera	1,758,668	1,891,993	1,672,210
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(60,176)	(43,886)	(50,186)
Otras cuentas por cobrar	11,366	20,243	13,732
Inventarios	6,260	12,384	-
Otros activos, neto	50,595	75,317	67,791
<b>Total activo circulante</b>	<b>2,099,211</b>	<b>2,262,441</b>	<b>1,971,615</b>
Instrumentos financieros derivados	28,295	10,380	532
Cartera	107,886	22,149	18,542
Propiedad y equipo, neto	448,243	525,923	501,382
Otros activos, neto	21,737	22,772	15,933
<b>Total activo no circulante</b>	<b>606,161</b>	<b>581,224</b>	<b>536,389</b>
<b>Total activo</b>	<b>2,705,372</b>	<b>2,843,665</b>	<b>2,508,004</b>
<b>Pasivo</b>			
Créditos bancarios y de otros organismos	-	25,000	50,000
Certificados bursátiles	166,667	465,187	-
Proveedores	20,017	32,082	30,376
Impuestos y contribuciones por pagar	52,665	42,002	20,041
Provisiones	82,866	53,203	57,763

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Total pasivo circulante	322,215	617,474	158,180
Certificados bursátiles a largo plazo	655,139	325,978	490,123
Beneficios a los empleados	89,476	85,578	95,316
Total pasivo no circulante	744,615	411,556	585,439
Total pasivo	1,066,830	1,029,030	743,619
Patrimonio no restringido	1,638,542	1,814,635	1,764,385
Total pasivo y patrimonio	2,705,372	2,843,665	2,508,004

ESTADOS DE REMANENTE INTEGRAL			
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015			
(cifras en miles de Pesos)			
Concepto	2017 Importe	2016 Importe	2015 Importe

Ingresos:			
Intereses	887,572	943,106	893,181
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(122,687)	(16,190)	(47,319)
Gastos financieros y resultado cambiario, neto	(67,564)	(40,503)	(66,863)
Total de ingresos	697,321	886,413	778,999
Gastos de operación:			
Personal	395,427	392,500	356,680
Arrendamiento	128,332	127,037	124,055
Publicidad	11,790	22,674	20,741
Seguridad	28,583	28,906	25,769
Servicios de tecnología de información	40,593	43,498	37,322

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Desarrollo estratégico	6,645	3,959	3,570
Mantenimiento y servicios	25,177	25,455	21,010
Gastos varios	74,174	70,649	77,157
Contribuciones	11,807	10,746	13,471
Depreciaciones y Amortizaciones	123,230	126,127	100,914
<b>Total de gastos</b>	<b>(845,758)</b>	<b>(851,551)</b>	<b>(780,689)</b>
<b>Resultado directo de la operación prendaria</b>	<b>(148,437)</b>	<b>34,862</b>	<b>(1,690)</b>
Excedentes en la liquidación de garantías	10,410	6,819	10,683
Instrumentos financieros derivados	(9,346)	2,632	22,511
<b>Resultado de operaciones continuas</b>	<b>(147,373)</b>	<b>44,313</b>	<b>31,504</b>
Pérdida de operación discontinuada			
<b>Remanente neto del período</b>	<b>(147,373)</b>	<b>44,313</b>	<b>31,504</b>
Otras partidas de Remanente Integral:			
Efectos de coberturas de instrumentos derivados	(10,362)	-	715
Beneficios a Empleados	(1,358)	17,868	2,553
<b>Remanente integral del período</b>	<b>(159,093)</b>	<b>62,181</b>	<b>34,772</b>

RAZONES Y PROPORCIONES				
Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015				
Concepto	2017 Importe	2016 Importe	2015 Importe	se expresa en:

Rendimiento

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Remanente del periodo a ingresos totales	(21%)	5%	4%	%
Remanente del periodo a activo total	(5%)	2%	1%	%
Remanente del periodo a patrimonio	(9%)	2%	2%	%
<b>Liquidez</b>				
Colocación a efectivo y equivalentes	9.20	11.04	10.97	Veces
Activo circulante a pasivo corto plazo	6.51	3.66	12.46	Veces
<b>Apalancamiento</b>				
Pasivo total a activo total	39%	36%	30%	%
Deuda financiera neta a patrimonio	30%	29%	16%	%
Resultado antes deprec y amort a patrimonio	(1%)	9%	8%	%
<b>Operatividad</b>				
Colocación a activo total	1.13	1.16	1.13	Veces
Colocación a patrimonio	1.86	1.82	1.61	Veces
Colocación a Cartera Neta	1.69	1.76	1.73	Veces
Cartera Neta a patrimonio	110%	103%	93%	%
Cartera Neta a activo total	67%	66%	65%	%
Inventarios a activo total	0.2%	0.4%	0.0%	%
Ingresos totales a Cartera Neta	39%	47%	47%	%
Gastos totales a ingresos totales	121%	96%	100%	%
Gastos totales a meses operación sucursal	348	345	313	Miles Pesos
Gastos totales a activo total	31%	30%	31%	%
<b>Actividad</b>				
Sucursales	204	206	207	Unidades
Tiendas	12	12	12	Unidades
Meses operación sucursal	2,431	2,470	2,494	Unidades
Deuda financiera neta (Prést + Certif - Caja)	490,767	517,416	281,147	Miles Pesos
Resultado antes de depreciación y amortización	(24,143)	170,440	132,418	Miles Pesos
Colocación a número de empleados	3,295	3,347	2,935	Miles Pesos
Colocación a número de sucursales	14,926	16,005	13,725	Miles Pesos



Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Colocación a meses operación sucursal	1,253	1,335	1,139	Miles Pesos
Número de préstamos a número de empleados	1,086	1,054	1,069	Unidades
Número de préstamos a número de sucursales	4,919	5,042	4,999	Unidades
Número de préstamos a meses operación sucursal	413	420	415	Unidades
Gastos de personal a número de préstamos	0.39	0.38	0.34	Miles Pesos

OTROS DATOS				
Colocación	3,045,000	3,297,000	2,841,000	Miles Pesos
Número de empleados	924	985	968	Unidades
Número de préstamos	1,003,409	1,038,626	1,034,892	Unidades

Información financiera trimestral seleccionada:

No Aplica por tratarse de información del reporte anual.

Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

No Aplica

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

1.1 Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

La línea de operación del Emisor es el Préstamo Prendario, con garantía sobre diversos artículos como alhajas y relojes finos, automóviles e inmuebles y otros, el cual se puede otorgar en distintos plazos y tasas de interés (ver la sección 2.2 de este Reporte Anual). La zona geográfica de operación del Emisor se ubica principalmente en el Área Metropolitana de la Ciudad de México, y se extiende a los Estados de México, Morelos, Guerrero, Puebla, Tlaxcala, Michoacán, Querétaro, Guanajuato y Yucatán.

Los ingresos totales del ejercicio 2017 por \$888 millones de Pesos tuvieron la siguiente distribución geográfica: Ciudad de México y Estado de México, 78% (setenta y ocho por ciento) y el resto de estados, 22% (veintidós por ciento). La misma distribución se tuvo en 2016 y 2015 sobre los ingresos por \$943 y \$893 millones de Pesos respectivamente. Para mayor información puede consultarse la nota 22 de los Estados Financieros al 31 diciembre de 2017 y 2016, y la nota 23 de Estados los Financieros al 31 diciembre de 2016 y 2015 incluidos respectivamente como anexos A y B del presente Reporte.

El saldo de Cartera en Producción de Montepío al 31 de Diciembre de 2017 por un total de \$1,384 (un mil trescientos ochenta y cuatro millones de Pesos tenía garantías del 74% por prendas en oro, 6% por relojes, 8% por artículos varios, 10% autos y 2% liquidez. En 2016 el saldo era de \$1,552 (un mil quinientos cincuenta y dos) millones de Pesos, con garantías del 77% por prendas en oro, 6% por relojes, 7% por artículos varios, 9% autos y 1% liquidez. En 2015 el saldo era de \$1,410 (un mil cuatrocientos diez) millones de Pesos, y presentaba el siguiente desglose por ramo: el 77% por prendas de oro, el 6% por relojes y el restante 17% por artículos varios.

A continuación se muestra una tabla detallada de la Cartera en Producción de Montepío, incluyendo la información por cada una de sus zonas geográficas (*cifras en miles de Pesos*):

ÁREA GEOGRÁFICA	2017	2016	2015
Ciudad de México y Estado de México	1,078,573	1,189,108	1,074,813
Guerrero	126,967	151,528	150,748
Morelos	40,630	48,584	45,364
Puebla	63,795	70,405	59,954
Michoacán	9,567	13,284	9,053

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Querétaro	23,835	27,680	22,364
Guanajuato	14,977	19,836	18,103
Tlaxcala	8,642	10,252	10,429
Yucatán	17,141	20,988	19,237
Cartera en Producción	1,384,127	1,551,665	1,410,065

Informe de créditos relevantes:

1.1 Informe de Créditos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2017, los créditos que representan más del 10% del Pasivo total o bien que se consideran relevantes, son los siguientes: (cifras en miles de Pesos)

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 31-DIC-2017	%	CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES
Emisión MONTPIO 14 en BMV	166,667	20	Porción circulante de la emisión a plazo original de 5 años, a pagar en noviembre 2018
Emisión MONTPIO 14 en BMV	166,666	20	Emisión a plazo original de 5 años, a pagar en noviembre 2019
Emisión MONTPIO 17 en BMV	488,473	60	Emisión a plazo original de 5 años a pagar en marzo 2022

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

CRÉDITOS RELEVANTES	\$821,806	100	
---------------------	-----------	-----	--

Las características detalladas de las emisiones MONTPIO 14, se describen con amplitud en la introducción del presente Reporte Anual 2017. Igualmente se describen las características de la emisión MONTPIO 17 con un importe de \$500 millones de Pesos, autorizado por la CNBV en marzo de 2017.

Respecto de los certificados bursátiles se tienen las siguientes obligaciones de hacer y no hacer:

La Institución como emisora, se obliga a:

- a) Usar los recursos derivados de las colocaciones de los certificados bursátiles para los fines especificados en los prospectos de colocación de cada emisión.
- b) Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV que mantiene la Comisión y el listado de valores de la BMV.
- c) Proporcionar a la Comisión, a la BMV y al público inversionista, la información financiera, económica, contable y administrativa que se señala en las Disposiciones de Emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores emitidos por la Comisión, en la medida que resulte aplicable.

La Institución como emisora, no podrá:

- d) Efectuar operaciones fuera del curso normal de su negocio que afecten de forma negativa su capacidad de pago bajo los Certificados Bursátiles.
- e) Subordinar en forma alguna la emisión, respecto de deuda no garantizada.

El Emisor cuenta con una línea de crédito bancario con la siguiente institución financiera mexicana:

CRÉDITOS RELEVANTES

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

INSTITUCIÓN	MONTO DE LA LÍNEA*	SALDO	TIPO DE CRÉDITO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA
Banco Mercantil del Norte, S.A.	\$50,000	-	Cuenta Corriente	Julio 2019	TIIE + 2.4%
Banco del Bajío, S.A.,	\$100,000	-	Cuenta Corriente	Mayo 2020	TIIE + 2.5%

*\*Cifras en miles de Pesos*

Los créditos anteriormente descritos cuentan con garantía colateral de cuentas por cobrar de la Institución de 1.15 a 1.00 y 1.00 a 1.00 respectivamente. El Emisor se encuentra al corriente de todas las obligaciones derivadas de dichos créditos, incluyendo el pago de principal e intereses.

Los contratos mantienen obligaciones de hacer y no hacer, salvo que existan acuerdos previos y por escrito con los bancos, siendo las relevantes la entrega de información financiera con la misma periodicidad que a la BMV, el mantenimiento de pólizas de seguros contra el robo de las garantías colaterales; el aviso de cualquier litigio o procedimiento en contra de la Institución que afecte o pueda llegar a afectar en forma substancial y adversa su situación financiera; el cambio hacia la baja en el valor de mercado de las garantías colaterales; la inversión en personas morales nacionales y/o extranjeras; el efectuar cualquier cambio substancial en el Patronato y/o en la administración de la Institución y el fusionarse con otra sociedad o escindirse.

Adicionalmente, a la fecha del presente el Emisor no cuenta con créditos o adeudos fiscales relevantes.

## Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

### 1.1 Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera del Emisor

#### (a) Situación Financiera y Resultados de Operación.

##### *1. Activo Total*

De 2017 a 2016 el Activo total disminuyó en \$139 millones de Pesos, al pasar de \$2,844 a \$2,705 millones. Las principales partidas de incremento y/o disminución fueron: Efectivo y equivalentes de efectivo \$32 millones; Instrumentos financieros derivados \$12 millones, Cartera Neta \$64 millones, Otras cuentas por cobrar \$9 millones, Inventarios \$6 millones, Propiedad y equipo \$78 millones y Otros activos neto \$26 millones.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

De 2015 a 2016 el Activo total incrementó en \$336 millones de Pesos, al pasar de \$2,508 a \$2,844 millones. Las principales partidas de incremento fueron: Efectivo e Inversiones \$34 millones, Instrumentos financieros derivados \$14 millones, Cartera Neta \$230 millones, Otras cuentas por cobrar \$7 millones, Inventarios \$12 millones, Propiedad y equipo \$24 millones y Otros activos neto \$15 millones.

2. Circulante

El Activo Circulante, al cierre de ejercicio de 2017, asciende a la cantidad de \$2,099 millones de Pesos y se integra por: la Cartera Neta, que representa el 81%, el efectivo con inversiones disponibles el 16% y otras partidas el 3%.

El Activo Circulante, al cierre de ejercicio de 2016, asciende a la cantidad de \$2,262 millones de Pesos y se integra por: la Cartera Neta, que representa el 82%, el efectivo con inversiones disponibles el 13% y otras partidas el 5%.

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se integran principalmente por efectivo, depósitos bancarios, saldos en moneda extranjera e inversiones temporales a la vista de alta liquidez. La integración se muestra a continuación:

Conceptos	2017	2016	2015
Caja	\$84,200	\$82,630	\$105,358
Bancos	28,761	14,745	21,924
Subtotal efectivo	112,961	97,375	127,282
Equivalentes en efectivo:			
Pagarés de empresas paraestatales	156,038	117,432	7,252
Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal	62,040	71,396	111,910
Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento	0	12,546	12,532
Subtotal equivalentes de efectivo	218,078	201,374	131,694
Total de Disponible	\$331,039	\$298,749	\$258,976

El saldo disponible en 2017 se incrementó en \$32 millones en relación con el año precedente debido principalmente a excedentes de los financiamientos obtenidos durante el año.

El saldo disponible en 2016 se incrementó en \$40 millones en relación con el año precedente debido principalmente a excedentes de los financiamientos obtenidos durante el año.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

La política para el manejo de la Tesorería es la inversión de los excedentes de efectivo en valores libres de riesgo y vencimientos a corto plazo. La posición en dólares se invierte en reportos sobre instrumentos de deuda emitida por empresas paraestatales.

3. Cartera Total

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y de 2015 la Cartera se detalla como sigue: (cifras en miles de Pesos)

Conceptos	2017	2016	2015
Cartera en Producción	1,384,127	1,551,665	1,410,065
Cartera en Ejecución	336,053	214,796	153,653
Intereses por cobrar	140,151	146,935	126,318
Otras Cuentas por Cobrar	6223	746	716
<b>Cartera</b>	<b>1,866,554</b>	<b>1,914,142</b>	<b>1,690,752</b>
Estimación preventiva para deterioro	(60,176)	(43,886)	(50,186)
<b>Cartera Neta</b>	<b>1,806,378</b>	<b>1,870,256</b>	<b>1,640,566</b>

La Cartera en Producción al cierre de 2017, de \$1,384 millones de Pesos, tuvo un decremento de \$168 millones, que representa el 11% contra el año anterior, y es el resultado de la mezcla de variaciones del valor del oro y el tipo de cambio peso vs dólar, de la menor colocación por la suspensión temporal del producto de empeño de autos. La Cartera en Ejecución tuvo un aumento de \$121 millones, un 56%, en relación con el año de 2016 y los Intereses por cobrar, un decremento de \$7 millones, un 5% contra la cifra del año anterior.

La Cartera en Producción al cierre de 2016, de \$1,552 millones de Pesos, tuvo un incremento de \$142 millones, que representa el 10% contra el año anterior, gracias a que se ha logrado incrementar la colocación con préstamos de mayor monto, con garantías diversas de mayor valor diferentes de las alhajas de metales preciosos. La Cartera en Ejecución tuvo un aumento de \$61 millones, un 40%, en relación con el año de 2015 y los Intereses por cobrar, un incremento de \$21 millones, un 16% contra la cifra del año anterior.

La Cartera en Producción al cierre de 2015, de \$1,410 millones de Pesos, tuvo un incremento de \$60 millones, que representa el 4.4% contra el año anterior, gracias a que se ha logrado incrementar la colocación con préstamos de mayor monto, con garantías diversas de mayor valor diferentes de las alhajas de metales preciosos. La Cartera en Ejecución tuvo un aumento de \$43 millones, un 39%, en relación con el año de 2014 y los Intereses por cobrar, una disminución de \$15 millones, contra la cifra del año anterior.

La Emisora recibe en garantía prendas sobre los préstamos que otorga, mismas que conserva en custodia bajo estrictas normas de seguridad y las asegura contra robo y otras contingencias. Dichas prendas pueden ser vendidas por la Emisora en caso de incumplimiento de pago por parte de los acreditados. El valor de estas prendas al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, fueron de \$1,857, \$1,840 y \$1,738 millones de Pesos respectivamente.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Como se comenta con mayor detalle en la sección 3.5”*Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas*” en el presente Reporte, la Emisora registra una Estimación Preventiva para Deterioro de Préstamos prendarios, con objeto de cubrir la eventualidad de una baja en el precio del oro y del tipo de cambio del dólar, que pudieran afectar el valor de las prendas recibidas en garantía de los préstamos otorgados. Esta Estimación Preventiva tuvo un saldo de \$60 millones de Pesos al cierre de 2017, \$44 millones de Pesos al cierre de 2016 y \$50 millones de Pesos al cierre de 2015.

4. Instrumentos Financieros Derivados

Actualmente, y con la finalidad de cubrir riesgos cambiarios asociados a los ingresos esperados en dólares, así como para cubrir los riesgos de fluctuación de tasa asociados a pago de intereses a tasa variable, la Institución cuenta con autorización del Patronato para operar opciones (tipo Put) sobre el tipo de cambio MXN/USD, así como opciones tipo Cap de tasa de interés, sin perder la posibilidad de obtener ganancias en los casos de alza de las cotizaciones del dólar o los movimientos de la tasa de interés. Las contrapartes financieras autorizadas a la fecha para realizar este tipo de operaciones son Banco Monex, S. A. y Scotiabank México, S. A.

Al 31 de diciembre de 2017 la posición de instrumentos financieros derivados se integra como sigue:

	<u>Prima pagada</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Opciones Cap (TIE)	\$ 36,610	7,460	28,295	17,237
Opciones Put (MXN/USD)	<u>3,309</u>	<u>2,658</u>	<u>1,459</u>	<u>784</u>
	\$ 39,919	10,118	29,754	18,021
	=====	=====	=====	=====
Opciones a corto plazo			\$ 1,459	7,641
			=====	=====
Opciones a largo plazo, ver nota (17c)			\$ 28,295	10,380
			=====	=====

- a)
- La Institución firmó 9 contratos de opciones (tipo Put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 9,069,000 dólares con vencimientos mensuales de enero a julio de 2018 y con el fin de cubrir económicamente las fluctuaciones en el tipo de cambio. Estas opciones fueron clasificadas contablemente como instrumentos financieros de Negociación. Al 31 de diciembre de 2017, la posición de Puts se detalla como sigue:



Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>	<u>Prima pagada</u>	<u>Valor de mercado</u>
21-Jun-17	31-Ene-18	1,250,000	\$ 18.00	\$ 431	\$ 16
31-Jul -17	28-Feb-18	1,250,000	17.50	381	4
23-Ago-17	28-Mar-18	1,250,000	17.50	375	13
29-Sep-17	30-Abr-18	1,250,000	18.00	406	123
24-Oct-17	31-May-18	1,284,000	19.00	559	349
15-Nov-17	29-Jun-18	445,000	19.10	204	168
14-Dic-17	29-Jun-18	840,000	19.00	337	234
19-Dic-17	31-Jul-18	1,000,000	19.00	465	366
28-Dic-17	31-Jul-18	<u>500,000</u>	19.02	<u>151</u>	<u>186</u>
	Total	9,069,000		\$ 3,309	\$ 1,459
		=====		=====	=====

Durante los meses de agosto de 2016 y marzo de 2017, la Institución pactó dos opciones de tasa de interés del tipo Cap sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días, las cuales representan un riesgo de mercado limitado al valor de las prima pagada para la Institución por \$36,610 , ya que fueron pactadas sólo con el objetivo de realizar una cobertura económica del pago de intereses a tasa variable de referencia de la emisión MONTPIO 14, y una cobertura contable formalmente designada para la emisión MONTPIO 17. Por la naturaleza propia de estos instrumentos, el cambio en el valor razonable del mismo obedece a cambios en el valor del activo subyacente (tasa de interés TIIE 28). Al 31 de diciembre de 2017, la posición de Caps se detalla como sigue:

<u>Opción Cap</u>	<u>Fines de cobertura económica</u>	<u>Tasa pactada</u>	<u>Monto nocional MXN</u>	<u>Prima pagada</u>	<u>Valor de razonable</u>	<u>Fecha de liquidación</u>
De tasa*	Negociación	5.5%	500,000	\$ 7,460	12,040	18-Dic-2019
De tasa	Cobertura	7.5%	500,000	<u>29,150</u>	<u>16,255</u>	01-Feb-2022
			Total	\$ 36,610	28,295	
				=====	=====	

\* Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de esta opción de tasa era de \$17,237.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

b)

Al 31 de diciembre de 2016, la Institución firmó 8 contratos de opciones (tipo Put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 10.3 millones de dólares con vencimientos mensuales de febrero a julio de 2017 y con el fin de cubrir económicamente las fluctuaciones en el tipo de cambio, los cuales fueron clasificados contablemente como instrumentos financieros de negociación. La posición de Puts se detalla como sigue:

Fecha de	Fecha de	Nocional	Tipo de	Prima	Valor de
Contratación	Liquidación	USD	Strike	Pagada	mercado
31-Ago-16	02-Feb-17	1,500,000	17.77	\$ 300	\$ 0
31-Ago-16	02-Mar-17	1,500,000	17.77	338	1
31-Ago-16	04-Abr-17	1,300,000	17.77	333	7
09-Sep-16	28-Abr-17	1,300,000	17.90	387	20
19-Oct-16	31-May-17	750,000	17.33	160	8
27-Oct-16	31-May-17	1,000,000	17.50	220	14
01-Dic-16	30-Jun-17	1,500,000	19.00	320	222
23-Dic-16	31-Jul-17	1,500,000	19.80	600	512
	Total	10,350,000		\$ 2,658	\$ 784

c)

El 31 de agosto de 2016, la Institución pactó una opción de tasa de interés de tipo “Cap” (la “Opción de Tasa”), por un monto de \$500,000 sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días, la cual representa un riesgo de mercado limitado al valor de la prima pagada para la Institución por \$7,460. La fecha de vencimiento de esta Opción de Tasa es el 18 de diciembre de 2019, fue pactada sólo con el objetivo de realizar una cobertura económica del pago de intereses a tasa variable de referencia de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo MONTPIO 14. Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de esta Opción de Tasa es por \$17,237.

Clave de Cotizacion:	MONTPIO	Anio:	2017
----------------------	---------	-------	------

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

d) Al 31 de diciembre de 2015, la Institución firmó 52 contratos de opciones (tipo put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 19 millones de dólares con vencimientos mensuales de enero a diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, la posición activa a valor razonable asciende a \$3,737.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>	<u>Prima Pagada</u>	<u>Valor de Mercado</u>
26-jun-15	29-ene-16	1,000,000	14.88	\$ 200	\$ 1
02-jun-15	02-feb-16	500,000	14.52	100	-
04-jun-15	02-feb-16	500,000	14.67	100	1
21-ago-15	29-feb-16	2,000,000	16.08	400	22
21-ago-15	31-mar-16	1,000,000	15.85	200	21
08-dic-15	31-mar-16	300,000	16.75	59	42
10-dic-15	31-mar-16	200,000	16.8	58	31
06-nov-15	29-abr-16	500,000	16.5	202	60
13-nov-15	29-abr-16	200,000	16.66	112	31
08-dic-15	29-abr-16	200,000	16.72	101	35
08-dic-15	29-abr-16	300,000	16.75	100	54
10-dic-15	29-abr-16	300,000	16.8	99	59
13-nov-15	31-may-16	200,000	16.66	117	38
06-nov-15	31-may-16	500,000	16.5	215	75
08-dic-15	31-may-16	200,000	16.72	107	41
08-dic-15	31-may-16	300,000	16.75	169	65
10-dic-15	31-may-16	300,000	16.8	151	69
06-nov-15	30-jun-16	500,000	16.5	222	90
13-nov-15	30-jun-16	200,000	16.66	120	44
08-dic-15	30-jun-16	200,000	16.72	112	48
08-dic-15	30-jun-16	300,000	16.75	179	74
10-dic-15	30-jun-16	300,000	16.8	160	79
13-nov-15	29-jul-16	200,000	16.66	127	50
06-nov-15	29-jul-16	500,000	16.5	238	103
08-dic-15	29-jul-16	200,000	16.72	117	53
08-dic-15	29-jul-16	300,000	16.75	186	82
10-dic-15	29-jul-16	300,000	16.8	167	87
06-nov-15	31-ago-16	500,000	16.5	243	116
13-nov-15	31-ago-16	200,000	16.66	129	55
08-dic-15	31-ago-16	200,000	16.72	121	59
08-dic-15	31-ago-16	300,000	16.75	194	91
10-dic-15	31-ago-16	300,000	16.8	174	95
06-nov-15	30-sep-16	500,000	16.5	251	127
13-nov-15	30-sep-16	200,000	16.66	133	60
08-dic-15	30-sep-16	200,000	16.72	124	63
08-dic-15	30-sep-16	300,000	16.75	200	98

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>	<u>Prima Pagada</u>	<u>Valor de Mercado</u>
06-nov-15	30-nov-16	500,000	16.5	270	146
13-nov-15	30-nov-16	200,000	16.66	141	67
08-dic-15	30-nov-16	200,000	16.72	131	71
08-dic-15	30-nov-16	300,000	16.75	213	109
10-dic-15	30-nov-16	300,000	16.8	191	114
13-nov-15	29-dic-16	200,000	16.66	171	71
06-nov-15	29-dic-16	500,000	16.5	344	154
08-dic-15	29-dic-16	200,000	16.72	159	74
08-dic-15	29-dic-16	300,000	16.75	264	114
10-dic-15	29-dic-16	300,000	16.8	237	119
Total		<u>19,000,000</u>		<u>\$ 8,907</u>	<u>\$ 3,737</u>

5. *Propiedades y equipo, neto*

Las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se integran como sigue: (miles de Pesos)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Edificio	66,157	66,157	66,157
Mobiliario y equipo	129,828	124,010	122,328
Equipo de transporte	6,391	6,746	6,393
Licencias y desarrollo informático	797,581	759,996	626,698
Activo bajo arrendamiento			
Capitalizable	51,634	51,634	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>487,069</u>	<u>470,277</u>	<u>464,164</u>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	1,538,660	1,478,820	1,337,374
Depreciación acumulada	(1,153,169)	(1,032,906)	(911,845)
Terrenos	56,362	56,362	56,362
Instalaciones de sucursales en proceso	6,390	23,647	19,491
	<u>448,243</u>	<u>525,923</u>	<u>501,382</u>

Principales variaciones de 2017 a 2016: Las principales partidas de incremento en el ejercicio de 2017 fueron la de Licencias y desarrollo informático por un monto de \$37.6 millones de Pesos, mobiliario y equipo de oficina \$5.8 millones de Pesos, instalaciones en sucursales 16.8 millones de Pesos que representan un 4% en relación al año pasado. El saldo neto de todos estos conceptos tuvo un decremento de \$77.7 millones de Pesos que representa un 15% en relación con el año pasado.

Principales variaciones de 2016 a 2015: Las principales partidas de incremento en el ejercicio de 2016 fueron la de Licencias y desarrollo informático por un monto de \$133.3 millones de Pesos e Instalaciones en Sucursales por \$10.2 millones de Pesos que representa un 21% y 2% respectivamente en relación al año pasado, siendo el incremento en licencias y desarrollo informático debido principalmente a la adquisición de servidores, almacenamiento y software de última generación y capacidad para soportar la operación actual y el crecimiento de la Institución por los siguientes 5 años. El saldo neto de todos estos conceptos tuvo un incremento de \$24.5 millones de Pesos que representa un 5% en relación con el año pasado debido a que se amplió la estrategia de la apertura de tiendas donde puedan venderse de manera directa las garantías dejadas por los clientes, y no a través de intermediarios, quedándose la Institución con el ingreso total de estas partidas. Dichas tiendas se abrieron tanto en ubicaciones dentro de las sucursales como de manera independiente.

En la nota 8 a los Estados Financieros Dictaminados de la Emisora se incluye mayor información en relación con este renglón del Activo.

6. Pasivo

Los pasivos son obligaciones por pagar generadas por bienes o servicios recibidos.

El Pasivo total a diciembre de 2017 importa la cantidad de \$1,067 millones de Pesos que contra el saldo del año anterior por \$1,029 millones, tuvo un incremento de \$38 millones. El 77% del Pasivo corresponde a las emisiones de largo y corto plazo en Bolsa, MONTPIO 17 y MONTPIO 14. El Pasivo total representa el 39% del Activo total y el 65% del Patrimonio de la Institución.

El Pasivo total a diciembre de 2016 importa la cantidad de \$1,029 millones de Pesos que contra el saldo del año anterior por \$744 millones, tuvo un incremento de \$285 millones. El 77% del Pasivo corresponde a las emisiones de largo plazo y corto plazo en Bolsa, MONTPIO 14, MONTPIO 00116 y MONTPIO 00216. El Pasivo total representa el 36% del Activo total y el 57% del Patrimonio de la Institución.

El Pasivo total a diciembre de 2015 importa la cantidad de \$744 millones de Pesos que contra el saldo del año anterior por \$786 millones, tuvo una disminución de \$42 millones. El 66% del Pasivo corresponde a la emisión de largo plazo en Bolsa, MONTPIO 14. El Pasivo total representa el 30% del Activo total y el 42% del Patrimonio de la Institución.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

7. Pasivo Circulante

a) Porción circulante de créditos bancarios y emisiones de certificados bursátiles

Al cierre de 2017 se tienen créditos bursátiles por \$167 millones de Pesos, que representan el 52% sobre el pasivo circulante correspondiente a la amortización de MONTPIO 14 a pagar en noviembre de 2018, cuentas con Proveedores por \$20 millones, que equivalen al 6%, Impuestos por pagar, \$52 millones, el 16%, y Provisiones, \$83 millones, el 26% sobre el Pasivo circulante.

Al cierre de 2016 se tienen créditos bursátiles por \$465 millones de Pesos, que representan el 75% sobre el pasivo circulante y se componen de la amortización por \$167 millones de Pesos de MONTPIO 14 a pagar en noviembre de 2017 y por \$298 millones de Pesos de MONTPIO 00116 y 00216 a pagar durante el año próximo, créditos bancarios por \$25 millones de Pesos sobre un crédito de BANORTE a pagar el año próximo, que representan el 4% del pasivo circulante, cuentas con Proveedores por \$32 millones, que equivalen al 5%, Impuestos por pagar, \$42 millones, el 7%, y Provisiones, \$53 millones, el 9% sobre el Pasivo circulante.

Al cierre de 2015 se tienen créditos bancarios por \$50 millones de Pesos, que representan el 32% del pasivo circulante, cuentas con Proveedores por \$30 millones, que equivalen al 19%, Impuestos por pagar, \$20 millones, el 12%, y Provisiones, \$58 millones, el 37% sobre el Pasivo circulante.

b) Instrumentos Financieros Derivados

En el punto 4 anterior, se comenta la posición de operaciones financieras derivadas del Estado Financiero del Emisor.

8. Pasivo no Circulante

Al cierre de 2017 el pasivo no circulante por \$744 millones se compone de dos partidas: certificados bursátiles de largo plazo, con importe de \$655 millones que representan el 88% del pasivo no circulante y Beneficios a empleados con \$89 millones que representa el 12 % del pasivo no circulante, respecto del ejercicio 2016 con importe \$326 millones y Beneficios a empleados con \$85 millones los cuales representan el 79% y el 21% respectivamente del pasivo no circulante.

Al cierre de 2016 el pasivo no circulante por \$411 millones se compone de dos partidas: certificados bursátiles de largo plazo, con importe de \$326 millones que representan el 79% del pasivo no circulante que tuvieron un decremento de \$164 millones respecto del ejercicio 2015 con importe \$490 millones y Beneficios a empleados con \$85 millones el 21% del pasivo no circulante.

Al cierre de 2015 el pasivo no circulante por \$585 millones se compone de dos partidas: certificados bursátiles de largo plazo, con importe de \$490 millones y Beneficios a empleados, con \$95 millones, los cuales representan el 84% y el 16% respectivamente del pasivo no circulante.

c) Beneficios a empleados

La Institución opera un plan de beneficios definidos para ciertos empleados calificados. Las valuaciones actuariales más recientes y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas por actuarios independientes. Los movimientos del periodo en el pasivo por beneficios a empleados de la Institución, se presentan como sigue: (miles de Pesos)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Saldos al inicio del año	\$ 85,578	95,316	90,185
	Costo neto del período	12,541	13,260	12,558
	Beneficios pagados con cargo a la reserva	(10,001)	(5,130)	(4,875)
	Otras partidas de remanente integral	<u>1,358</u>	<u>(17,868)</u>	<u>(2,552)</u>
	Total al final del año	\$ <u>89,476</u>	<u>85,578</u>	<u>95,316</u>

9. Patrimonio

Representa las aportaciones iniciales de constitución de la Institución en el año de 1902, más los resultados acumulados desde entonces hasta diciembre de 2017.

El Patrimonio al cierre de ejercicio de 2017 importa \$1,638 millones de Pesos después de la aplicación del Remanente integral del período de pérdida por \$159 millones de Pesos y la afectación para otorgamiento de donativos por \$17 millones de Pesos.

El Patrimonio al cierre de ejercicio de 2016 importa \$1,815 millones de Pesos después de la aplicación del Remanente integral del período por \$62 millones de Pesos y la afectación para otorgamiento de donativos por \$12 millones de Pesos.

El Patrimonio al cierre de ejercicio de 2015 importa \$1,764 millones de Pesos después de la aplicación del Remanente integral del período por \$35 millones de Pesos y la afectación para otorgamiento de donativos por \$3 millones.

10. Ingresos

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Institución y el importe de los ingresos puede ser determinado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto del préstamo y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del préstamo y lo iguala con el importe neto en libros de la Cartera en su reconocimiento inicial. El método de interés efectivo se calcula utilizando los flujos futuros de efectivo estimados y la vida esperada de los



préstamos, considerando todas las condiciones contractuales, pero sin incorporar pérdidas crediticias futuras; cuando dichos flujos de efectivo y la vida del préstamo no se pueden estimar confiablemente, se requiere utilizar los flujos contractuales por toda la vida del préstamo.

Los ingresos por intereses netos de la Institución en los ejercicios de 2017 y 2016 fueron de \$697 y \$886 millones de Pesos respectivamente, un decremento de \$189 millones Pesos que representan el 21% sobre el monto del año anterior, lo cual se debe preponderantemente a los siguientes eventos: un decremento del 6 % en los ingresos ordinarios y ampliados debido al cambio en el método de cálculo de intereses pasando de mes nominal a mes natural y un decremento del 15% que incluye en su conjunto: el incumplimiento de la empresa externa contratada para hacerse cargo de la recuperación y ejecución de las garantías en el producto de empeño de autos; la consecuente afectación de haber suspendido temporalmente la contratación del producto de empeño de autos como consecuencia de los problemas suscitados en su recuperación, al reconocimiento de una pérdida en liquidación de garantías de alhajas que tuvieron un costo mayor en relación a su precio de venta por una baja en el valor del oro y del tipo de cambio y al incremento de los gastos financieros que fueron generados primordialmente por el aumentos en tasa de interés y al incremento promedio de la deuda misma de un año contra otro.

Los ingresos totales de la Institución en los ejercicios de 2016 y 2015 fueron de \$886 y \$779 millones de Pesos respectivamente, un incremento de \$107 millones Pesos que representan el 14% sobre el monto del año anterior, lo cual se explica como resultado directo de una mejor Cartera al haber incrementado el monto de la colocación debido a un mejor préstamo promedio y a la diversificación en el otorgamiento de préstamos con garantías tales como automóviles e inmuebles.

11. Gastos

Los gastos de la Institución en los ejercicios de 2017 y 2016 fueron de \$846 y \$852 millones de Pesos respectivamente, un decremento de \$6 millones de Pesos que representa el 1%. Los principales renglones del decremento fueron: Publicidad con \$11 millones de Pesos que representa el 48% sobre el año anterior, Servicios de Tecnología de la Información con \$3 millones de Pesos que representa el 7% sobre el año anterior, y los de Depreciaciones y Amortizaciones con \$3 millones de Pesos que representa el 2% sobre el año anterior.

Los gastos de la Institución en los ejercicios de 2016 y 2015 fueron de \$852 y 781 millones de Pesos respectivamente, un incremento de \$71 millones de Pesos que representa el 9%. Los principales renglones de incremento fueron: Gastos de Personal con \$36 millones de Pesos que representa el 10% sobre el año anterior, Servicios de Tecnología de la Información con \$6 millones de Pesos que representa el 16% sobre el año anterior y los de Depreciaciones y Amortizaciones con \$25 millones de Pesos que representa el 25% sobre el año anterior.

Los gastos tuvieron una disminución de \$38 millones de Pesos en 2015, al reducirse a \$781 millones, de \$819 en 2014. La disminución anterior significa una reducción de 4.7%. Los principales renglones de disminución fueron los de Depreciaciones y Amortizaciones con \$22 millones, un 18.2% sobre el año anterior, Publicidad con \$16 millones, una reducción del 44% y los gastos de Seguridad con \$15 millones, disminución del 36% sobre el ejercicio pasado.

12. Depreciación y Amortización

En la nota 8 de este mismo apartado y en la nota referente al renglón de Propiedades y equipo, neto, de los Estados Financieros Dictaminados, anexos al presente Reporte Anual, se presenta la integración de la Depreciación y Amortización registrada en los Estados Financieros correspondientes a 2017, 2016 y 2015.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**13. Compensaciones a Patronos y Funcionarios Clave de la Institución**

En la sección 4.3 (b) y (c) “*Administradores y Fundadores*” se mencionan las cifras correspondientes a las compensaciones y remuneraciones pagadas a los Patronos y a los funcionarios clave de la Institución durante los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015. Ver nota 13b de los Estados Financieros Dictaminados de 2017.

**Resultados de la operación:**

**Resultados operativos**

Colocación.- Durante 2017, se colocaron 1’003,409 nuevos préstamos, con un préstamo promedio de \$3,034 Pesos, para dar un total de colocación de \$3,045 millones de Pesos. Estas cifras se comparan con las obtenidas en 2016 que fueron de 1’038,626 préstamos colocados, con un préstamo promedio de \$3,174 Pesos, para dar un total de colocación de \$3,297 millones de Pesos.

La colocación de 2017 fue menor que la reportada en el año anterior en \$252 millones de Pesos, que representa un 8% de decremento. El préstamo promedio disminuyo en \$140 Pesos debido a la suspensión temporal del producto de préstamo sobre automóviles.

Cartera.- El saldo de la Cartera Productiva al 31 de diciembre de 2017 es de \$1,384.1 millones de Pesos contra el 31 de diciembre de 2016 de \$1,551.6 millones de Pesos, esto es un 10.8% de disminución en el periodo y que es consecuencia también de la suspensión temporal del producto sobre préstamo sobre automóviles.

La Cartera total al 31 de diciembre de 2017 es de \$1,866.5 millones de Pesos contra el 31 de diciembre de 2016 por \$1,914.1 millones de Pesos, esto representa una disminución del 2%.

Dada la volatilidad mostrada en la cotización del oro y del dólar, elementos que influyen de manera determinante en los montos de colocación y recuperación de los préstamos e intereses en la ejecución de las garantías, la Institución tomó la decisión de celebrar operaciones de venta anticipada de onzas de oro con empresas compradoras de metales para cubrir la exposición a fluctuaciones en el precio de este metal, así como de celebrar contratos adelantados (forwards) y de adquirir opciones PUT para venta de los dólares recibidos, a fin de cubrir posibles bajas en el tipo de cambio de esa moneda. En el punto 3.4, inciso (a) subinciso 4 de este informe, relativo a Instrumentos Financieros Derivados, se detallan los montos y características de las operaciones vigentes a la fecha de cierre de 2017.

Estado de Remanente Integral.- A diciembre de 2017 presenta un remanente integral por (\$159.0) millones de pesos que se compara contra año anterior que fue por \$62.1 millones de pesos. Esto representa un decremento de 221.1 millones de pesos entre ambos ejercicios derivado básicamente del incremento en la estimación preventiva para deterioro de préstamos, del incremento en los gastos financieros y de la apreciación promedio del peso. El remanente integral se compone del remanente neto del período por (\$147.3) millones de pesos y de otras partidas de remanente integral por (\$11.7) millones de pesos en 2017 que se compara con \$44.3 millones de pesos y \$17.8 millones de pesos respectivamente en 2016.

Los principales conceptos que se presentan en los resultados son los siguientes:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Ingresos. Los ingresos por intereses del ejercicio 2017 fueron de \$697.3 millones de Pesos, que comparados con los reportados en 2016 por \$886.4 millones de Pesos dan una diferencia de \$189.1 millones de Pesos que representa un decremento de 21%.

Gastos. Los Gastos Generales del ejercicio 2017 fueron de \$845.7 millones de Pesos, que se comparan contra \$851.5 millones de Pesos del período de 2016, presentan una reducción de gastos de 5.8 millones de pesos que representa 1% Los principales reglones donde se dio esta disminución fueron publicidad \$10.9 y servicios de tecnología informática \$2.9, en los demás gastos existió un ligero aumento

## Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

### Indicadores financieros

#### Rendimiento

Los indicadores de rendimiento en 2017 muestran una reducción comparados con los registrados en 2016, ya que la relación “Remanente neto a Ingresos” fue de un 21.13% en 2017, contra un 5.0% en 2016. El “Remanente neto a Activo” es de 5.4% a diciembre de 2017 contra un 1.6% en 2016. Por lo que respecta al “Remanente neto a Patrimonio”, fue del 8.9% a diciembre de 2017, mientras que en 2016 era del 2.4%.

#### Liquidez

El indicador de liquidez continúa mostrando capacidad de pago. La relación de “Activo Circulante a Pasivo Circulante” es de \$6.51 a \$1.00 y \$3.66 a \$1.00, en diciembre de 2017 y 2016 respectivamente Por lo que respecta al flujo de efectivo, éste continúa siendo normal y adecuado, lo cual garantiza el cumplimiento de todos nuestros compromisos financieros.

#### Apalancamiento

El apalancamiento de la Institución continua siendo reducido. En diciembre de 2017 se tienen \$0.39 de Pasivo por cada \$1.00 de Activo y \$0.30 de Deuda financiera neta por cada \$1.00 de Patrimonio. En diciembre de 2016 estas relaciones mostraban \$0.30 y \$0.29 respectivamente.

#### Recursos de Capital

La generación de recursos financieros de la Institución proviene principalmente de la cobranza de su Cartera y de los intereses cobrados de los préstamos prendarios. Fuentes adicionales de liquidez provienen de emisiones de certificados bursátiles y de créditos bancarios.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Certificados bursátiles. La Institución emitió certificados bursátiles de largo plazo por \$500 millones de Pesos (MONTPIO 14) a pagar en 3 amortizaciones iguales, sucesivas, en el mes de noviembre de 2017, 2018 y 2019. Con los recursos de esta emisión colocada el 28 de noviembre de 2014 se efectuó el pago anticipado de las emisiones MONTPIO 13 y MONTPIO 13-2 por igual monto. Dicha emisión cuenta con calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, que denotan alta calidad crediticia con gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

En marzo de 2017, la Institución emitió Certificados Bursátiles de largo plazo por \$500 millones de pesos (MONTPIO 17) a pagar mediante una sola amortización, el día 3 de marzo de 2022, los Certificados Bursátiles se colocaron mediante un proceso de asignación discrecional. Los recursos, derivados de esta emisión colocada el 9 de marzo de 2017, se destinaron para la sustitución de pasivos de la Institución, incluyendo las amortizaciones anticipadas realizadas a las emisiones MONTPIO 00116 y MONTPIO 00216 y en el mes de noviembre de 2017 la primera amortización de la emisión MONTPIO 14.

Créditos bancarios. La Institución también cuenta con líneas de crédito para capital de trabajo aprobada por una Institución de Crédito, por un importe de 150 millones de Pesos. Al cierre de ejercicio no se tiene un adeudo.

Créditos o adeudos fiscales. Al 31 de diciembre de 2017, la Institución no cuenta con créditos o adeudos fiscales relevantes.

El nivel de endeudamiento de la Institución al cierre de 2017, 2016 y 2015 v es como sigue:

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 31-DIC-2017	%	CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES
Emisión MONTPIO 14 en BMV	\$333,334	40	Emisión a plazo de 5 años a pagar en dos amortizaciones iguales en Noviembre de 2018 y 2019
Emisión MONTPIO 17 en BMV	488,473	60	Emisión a plazo original de 5 años a pagar en Marzo 2022
TOTAL	\$821,806	100	

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 31-DIC-2016	%	CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES
Crédito en cuenta corriente BANORTE	\$25,000	3	Crédito con vencimiento en Enero e 2017, con garantía sobre derechos de cobro de cartera en proporción 1.15 a 1.00

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Emisión MONTPIO 14 en BMV	492,644	61	Emisión a plazo de 5 años a pagar en tres amortizaciones iguales en Noviembre de 2017, 2018 y 2019
Emisión MONTPIO 116 en BMV	99,968	12	Emisión a plazo de 1 año pagar en Junio de 2017
Emisión MONTPIO 216 en BMV	198,553	24	Emisión a plazo original de 5 años a pagar en Marzo 2022
TOTAL	\$816,165	100	

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 31-DIC-2015	%	CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES
Emisión MONTPIO 14 en BMV	\$490,123	91%	Emisión a plazo de 5 años a pagar en tres amortizaciones iguales en Noviembre de 2017, 2018 y 2019
Crédito cuenta corriente BAJIO	50,000	9%	Crédito con vencimiento en Mayo de 2016, con garantía sobre derechos de cobro de cartera en proporción de 1.0 a 1.0
Total	\$540,123	100	

Control Interno:

(a) Control Interno

En el capítulo correspondiente a la Descripción de la Actividad Principal y del Proceso de Empeño (Ver la sección 2.2, incisos (a) y (b) de este Reporte Anual) se describen las principales medidas de control interno del proceso operativo del Emisor. El organismo encargado del establecimiento de las medidas de control interno es el Patronato quién vigila su cumplimiento a través del Comité de Auditoría y Riesgos.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

1.1 Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

*Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios*

La Institución realiza una estimación preventiva para deterioro de préstamos que utiliza modelos estadísticos, calculados por actuarios externos independientes, que consideran la experiencia histórica de recuperación de los préstamos, la cobertura de oro y de tipo de cambio contratadas y factores externos para estimar el valor de las garantías, tales como: cotización del oro, tipo de cambio del Peso mexicano respecto del Dólar estadounidense, el margen entre el avalúo de la garantía y el préstamo otorgado y el plazo del préstamo; así como el grado de confianza establecido por la Institución. Los principales insumos utilizados para el cálculo del valor de las garantías consisten en series históricas de alrededor de más de 460 datos mensuales de: precios internacionales (promedio y de cierre) del oro, Índices de Precios al Consumidor de los Estados Unidos de América, paridades del peso respecto del dólar, Índices de Precios al Consumidor de México y porcentajes de Cartera castigada.

Dada la volatilidad mostrada por la cotización del dólar y del oro, elementos que influyen de manera determinante en los montos de Cartera colocados, la Administración de la Institución tomó la decisión de contratar derivados a fin de fijar los tipos de cambio, así como de celebrar operaciones de ventas futuras con empresas fundidoras de metales a un precio fijo, para cubrir su exposición a fluctuaciones en el precio del oro. Estas acciones permitirán reducir de manera significativa la exposición al riesgo ante posibles pérdidas tanto en tipo de cambio como en el valor del oro, mismos que han sido considerados en el cálculo de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

El monto de los préstamos vencidos deteriorados, de existir, no es significativo para la situación financiera ni para el remanente de la Institución. A continuación, se presentan los movimientos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 de la estimación preventiva para deterioro de préstamos: (miles de Pesos)

2017                      2016                      2015

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Saldos al inicio de año	\$ 43,886	50,186	46,995
Pérdidas preventivas por deterioro <sup>(1)</sup>	122,687	16,190	47,319
Aplicaciones de Cartera	<u>(106,397)</u>	<u>(22,490)</u>	<u>(44,128)</u>
Saldo al final del periodo <sup>(2)</sup>	\$ <u>60,176</u>	<u>43,886</u>	<u>50,186</u>

<sup>(1)</sup> Las pérdidas preventivas por deterioro de 2016 son netas de cancelación de provisión de pérdidas por (\$3,900) del ejercicio de 2015.

<sup>(2)</sup> Incluye pérdidas por deterioro de Cartera en Ejecución al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 por \$16,032, \$ 3,813 y \$13,254, respectivamente.

Para mayor información sobre la forma de cálculo de esta Estimación preventiva, favor de consultar la nota 3, inciso t) de los Estados Financieros Dictaminados que se anexan al presente Reporte.

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2017, la institución reconoció pérdidas por \$116,185 que principalmente se deben a dos eventos importantes i) una partida única, por el incumplimiento de la empresa externa contratada para hacerse cargo de la recuperación y ejecución de las garantías en el producto de empeño de autos, y ii) al reconocimiento de una pérdida en liquidación de garantías de alhajas que tuvieron un costo mayor en relación a su precio de venta por una baja en el valor del oro y del tipo de cambio.

1.1 Operaciones Financieras Derivadas

Dada la volatilidad mostrada en la cotización del oro y del dólar, elementos que influyen de manera determinante en los montos de colocación y recuperación de los préstamos e intereses en la ejecución de las garantías, la Institución tomó la decisión de celebrar operaciones de venta anticipada de onzas de oro con empresas compradoras de metales para cubrir la exposición a fluctuaciones en el precio de este metal y de adquirir opciones Put para venta de los dólares recibidos, a fin de asegurar un tipo de cambio mínimo de venta. De igual forma en agosto 2016 la institución pactó una opción de tasa de interés de tipo “Cap” sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días para cubrir la emisión MONTPIO 14 y en marzo 2017 la institución pactó una segunda opción de tasa de interés tipo “Cap” para cubrir la emisión MONTPIO 17, las cuales representan un riesgo de mercado limitado al valor de la prima pagada para la institución por \$36,610.

La estrategia utilizada en 2017 y 2016 consistió, además de la adquisición de posiciones de venta forwards de divisas provenientes de las ventas de oro a empresas fundidoras, en la constitución de una Estimación Preventiva para Deterioro de Préstamos.

Para mayor detalle sobre las operaciones financieras derivadas que ha celebrado la Institución, ver los comentarios realizados por la administración del Emisor que se encuentran en la sección 3.4, inciso (a) subinciso 4 de este informe, relativo a Instrumentos Financieros Derivados.

Clave de Cotizacion:	MONTPIO	Anio:	2017
----------------------	---------	-------	------

Cantidades monetarias expresadas en Unidades



## [427000-N] Administración

### Audidores externos de la administración:

#### 1.1 Auditores Externos

La firma de contadores públicos que actualmente presta servicios de auditoría externa al Emisor es KPMG Cárdenas Dosal, S. C. la cual dictamina los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas y los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas. Los honorarios pagados a los auditores externos por servicios adicionales fueron por capacitación y dictámenes de IMSS, INFONAVIT y de Contribuciones Locales y otros servicios prestados a Montepío en los años de 2017, 2016 y 2015 fueron por las cantidades de \$0.9, \$1.1 y \$0.9 millones de pesos que representan el 39%, 42% y 40% de los honorarios totales pagados a los auditores externos.

Asimismo, en los últimos tres ejercicios, los auditores externos del Emisor no han emitido una opinión con salvedad, una opinión negativa o se han abstenido de rendir su opinión en relación con la información financiera del Emisor.

El desempeño del auditor es evaluado y sugerido al Patronato por el Comité de Auditoría y Riesgos anualmente.

Procedimiento para nombrar auditores externos de la Auditoría de Estados Financieros Básicos de la Institución por el ejercicio de 2018:

- Revisión con la Administración de la coordinación, información solicitada, oportunidad y claridad en los requerimientos del auditor externo.
- Análisis de la objetividad y calidad del trabajo realizado por los auditores externos, incluyendo criterios y sus fundamentos.
- Oportunidad y ausencia de errores en los entregables del auditor externo.
- Razonabilidad de los honorarios
- Período consecutivo anual de que el socio y su equipo, efectúan la auditoría externa a la Institución. Para el cuarto año, se comienzan a buscar alternativas que cubran reputación, objetividad, calidad y capacidad técnica del equipo.

### Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

#### 1.1 Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés

Montepío tiene la obligación estatutaria de otorgar en donativos al menos el 10% (diez por ciento) de su remanente a otras instituciones de asistencia privada. Con el objeto de dar cumplimiento a esta disposición, en el año 2005 se constituyó la Fundación Luz Saviñón, I.A.P. ("FLS"), para administrar de manera más eficiente, efectiva y productiva estos recursos. Por estatutos ambas instituciones tienen el mismo Patronato.

Esta Institución es una "Institución de Asistencia Privada", con fines no lucrativos, regulada por la LIAP, que se incluye en el Título III de la LISR y que cuenta con autorización para recibir donativos deducibles para fines de este impuesto.

Los donativos que recibe los destina al apoyo de programas de carácter social que llevan de manera directa diversas organizaciones, que a su vez tienen el carácter de donatarias autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En el ejercicio de 2017 Montepío entregó donativos a la Fundación por la cantidad de \$21 millones de Pesos; en 2016, por \$16 millones de Pesos y en 2015, por \$4 millones de Pesos.

## Administradores y accionistas:

### 1.1 Administradores y Fundadores

La fundadora de Montepío fue la señora Luz Saviñón Viuda de Saviñón, quien antes de morir, dispuso parte de sus bienes para la creación de Montepío, el cual fue constituido como una Institución de Beneficencia Privada, sin fines de lucro y con carácter perpetuo, en términos de la Ley de Beneficencia Privada promulgada el 7 de noviembre de 1899. La voluntad de la Fundadora en la constitución de Montepío fue *“beneficiar a las clases menesterosas otorgando un crédito prendario a un tipo de interés menor que las privadas de la misma especie, procurando su desarrollo y progreso y dotándola de elementos bastantes para su mantenimiento y adelanto”*. La Institución abrió sus puertas al público en general el 2 de agosto de 1902.

Actualmente, Montepío es una Institución de Asistencia Privada que se rige por las disposiciones de la LIAP, y de conformidad con sus estatutos sociales vigentes tiene como objeto *“otorgar préstamos a toda clase de personas, con un módico interés garantizados con prenda, hipoteca o afectación de bienes en fideicomiso, asimismo otorgar créditos populares y efectuar las operaciones que señalan estos estatutos, con la finalidad de aprovechar, incrementar y conservar su patrimonio para el desarrollo de sus fines asistenciales”*.

Para la consecución de dicho objeto, la administración del patrimonio y la representación legal de la Institución la ejerce un órgano colegiado denominado Patronato, el cual tiene como principal obligación vigilar que conforme a los estatutos sociales y a la LIAP se cumplan fielmente los objetivos para los cuales fue creada la Institución.

En términos del artículo 71 de la LIAP, la Junta de Asistencia Privada tiene por objeto el cuidado, fomento, apoyo, vigilancia, asesoría y coordinación de las Instituciones de Asistencia Privada que se constituyan y operen conforme a esta Ley.

En términos de lo dispuesto por los estatutos sociales de la Institución, el Patronato estará integrado por once Patronos: un Patrono Presidente, un Patrono Vicepresidente, un Patrono Secretario y ocho Patronos Vocales. Y en todo momento estará auxiliado en sus funciones por los empleados de la Institución.

El Patronato tiene las facultades y obligaciones que para dicho órgano establece la LIAP, así como las que se establecen en los estatutos sociales del Emisor, dentro de las cuales, entre otras, se encuentran las siguientes: (i) establecer y dar seguimiento a los objetivos y metas institucionales para la prestación de los servicios y la realización de las operaciones previstas en los estatutos sociales; (ii) establecer un marco de delegación de responsabilidades en cumplimiento de la LIAP y de los estatutos; (iii) establecer los criterios generales para la realización de los servicios y las operaciones propias de la Institución; (iv) establecer los mecanismos de control idóneos para conocer y resolver todos aquellos asuntos que puedan afectar el patrimonio, los servicios, las operaciones, el funcionamiento y desarrollo de la Institución; y (v) nombrar y remover al Director General de la Institución y opinar sobre el nombramiento del nivel que le reporta.

Para mayor detalle sobre la administración y organización del Patronato y, en general, del Emisor, ver la sección 4.4 *Estatutos Sociales y Otros Convenios* de este Reporte Anual.

Actualmente, Montepío cuenta con planes sucesorios establecidos y predefinidos respecto de los Patronos y el Director General de la Institución. Dichos planes se encuentran establecidos en sus Estatutos y otorgan certidumbre respecto a la continuidad de una buena gestión de la Institución. (Ver Sección 4.4 *Estatutos Sociales y Otros Convenios*, artículo 10, en el cual se establecen los lineamientos para el nombramiento y remoción de los Patronos).

Para la consecución de los fines sociales y para un mejor manejo corporativo, Montepío ha constituido diversos Comités en los que participan tanto miembros del Patronato como integrantes de la Administración, con la colaboración de profesionales independientes.

**(a) Comités Institucionales**

- a) El Comité de Prácticas Societarias tiene como objetivos: (i) revisar y definir la estrategia corporativa de la Institución evaluando rangos apropiados de alternativas, (ii) dar seguimiento a las estrategias seleccionadas con el fin de reportar los resultados al pleno del Patronato, (iii) establecer las políticas de riesgo tomando en cuenta los objetivos fundacionales de la Institución, (iv) revisar y aprobar los Presupuestos Anuales, (v) dar seguimiento a los resultados obtenidos y proponer su aprobación ante el pleno del Patronato, y (vi) otros asuntos que le son o sean encomendados por la Institución. El Comité de Prácticas Societarias está integrado por las siguientes personas:

NOMBRE	CARGO
Carlos Acedo Moreno	Presidente
Joaquín Alcalá Herroz	Vicepresidente
Roberto Jorge Kiehnle Zárate	Secretario
Ernesto Moya Pedrola	Vocal (experto financiero)
Oscar Ortiz Sahagún	Vocal
Paola Hirmas de Pietrini	Vocal
Raul J. Alvarado Herroz	Vocal
Juan Fernando Balzaretto Ramírez	Invitado Permanente

- b) El Comité de Auditoría y Riesgos tiene como objetivos: asistir al Patronato y a la Dirección General en el monitoreo y evaluación de la calidad e integridad de los procesos operativos y de las operaciones, de la información financiera, de los controles internos y de la administración de riesgos; identificar el nivel de cumplimiento de las estrategias, políticas, prácticas establecidas y marco legal operativo, así como su consistencia con los objetivos definidos por la Institución. El Comité de Auditoría y Riesgos está integrado por las siguientes personas:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

NOMBRE	CARGO
Juan Pacheco del Rio	Presidente (experto financiero)
Oscar Ortiz Sahagún	Vocal
Yadira Saldaña Pérez	Secretario
Roberto Jorge Kiehnle Zárate	Invitado Permanente
Victor Manuel Villalobos Mercado	Invitado Permanente
José Javier Miranda Nava	Invitado Permanente
Oscar Ugalde Altamirano	Invitado Permanente

- c) El Comité de Comunicación y Control sesiona como parte del Comité de Auditoría y Riesgos y tiene como objetivos: Vigilar el cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita. El Comité se encuentra integrado por las siguientes personas:

NOMBRE	CARGO
Salvador Mier y Terán Sierra	Presidente
Juan Pacheco del Río	Vocal (Experto Financiero)
Oscar Ortiz Sahagún	Vocal
Dora Edith López Rosado	Secretario
Roberto Jorge Kiehnle Zárate	Invitado Permanente
José Javier Miranda Nava	Invitado Permanente
Oscar Ugalde Altamirano	Invitado Permanente
Yadira Saldaña Pérez	Invitado Permanente

- d) Comité de Inversiones y de Ejecución de Garantías tiene por objetivo: a) definir mecanismos para la eficiente realización de las garantías que no son recuperadas por los clientes, así como definir las políticas y lineamientos para la gestión por ramo, y b) señalar las políticas generales de inversión de los recursos líquidos de la Institución y aprobar las operaciones relevantes. Sus integrantes son los siguientes:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

NOMBRE	CARGO
Oscar Ortiz Sahagún	Presidente
Claudia Elena Lara Ancira	Vocal
Roberto Jorge Kiehnle Zárate	Vocal
Victor Manuel Villalobos Mercado	Vocal
José Javier Miranda Nava	Vocal (experto financiero)
Dora Edith López Rosado	Secretario

- e) Comité Donativos, el cual pertenece a la Fundación Luz Saviñón, tiene por objeto el seleccionar a las organizaciones donatarias autorizadas y sus proyectos de ayuda asistencial para recibir apoyo económico de Montepío Luz Saviñón. Se integra por las siguientes personas:

NOMBRE	CARGO
Joaquín Alcalá y Herroz	Presidente
Salvador Mier y Terán Sierra	Secretario
Oscar Ortiz Sahagún	Vocal
Claudia Elena Lara Ancira	Vocal (experto financiero)
Juan Fernando Balzaretto Ramírez	Vocal
Roberto J. Kiehnle Zárate	Invitado Permanente

- f) El Comité Inmobiliario, el cual se encarga de la asignación de obras para la construcción de sucursales, mediante concurso, y del seguimiento de avances hasta la instalación de las mismas. La asignación de los contratos se lleva a cabo con base en una licitación y se asignan al mejor postor en cuanto a precio y calidad; este comité está integrado por las siguientes personas:

NOMBRE	CARGO
Luis Alberto Farell Castillo	Presidente

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

José Javier Miranda Nava	Secretario (Experto Financiero)
Roberto Jorge Kiehnle Zárate	Invitado Permanente
Víctor Manuel Villalobos Mercado	Invitado Permanente
Oscar Ugalde Altamirano	Invitado Permanente
Arq. Carlos Garduño Torres	Invitado Externo
Arq. Héctor Cárdenas Chagoya	Invitado Externo

**(b) Patronato**

Actualmente, el Emisor cuenta con un Patronato debidamente constituido conforme a los estatutos sociales y a la LIAP, observando la misma conducta que el resto de los colaboradores. En dichos documentos se señalan las facultades, atribuciones y obligaciones de cada uno de los integrantes del Patronato.

(Ver la sección “4.4 Estatutos Sociales y otros Convenios”). Está integrado de la siguiente manera:

NOMBRE	CARGO	FECHA INGRESO AL PATRONATO	SEXO <sup>[2]</sup>
Ernesto Moya Pedrola	Patrono Presidente <sup>[1]</sup>	1 Septiembre 2000	Masculino
Carlos Acedo Moreno	Patrono Vicepresidente	26 Febrero 2013	Masculino
Claudia Elena Lara Ancira	Patrono Secretario	25 Julio 2011	Femenino
Joaquín Alcalá y Herroz	Patrono Vocal	28 Enero 2008	Masculino
Luis Farell Castillo	Patrono Vocal	12 Septiembre 2002	Masculino
Juan Pacheco Del Río	Patrono Vocal	26 Abril 2004	Masculino
Miguel Ángel Gutiérrez Vargas	Patrono Vocal	12 Septiembre 2002	Masculino
Oscar Ortiz Sahagún	Patrono Vocal	26 Abril 2004	Masculino
Paola Hirmas de Pietrini	Patrono Vocal	25 Julio 2011	Femenino
Raúl Joaquín Alvarado Herroz	Patrono Vocal	30 Mayo 2005	Masculino
Juan Fernando Balzarette Ramirez	Patrono Vocal	01 Mayo 2016	Masculino

Notas: [1] El Presidente tomó posesión de su cargo mediante acuerdo tomado en Sesión Extraordinaria de Patronato de fecha 6 de Mayo de 2010 y el Vicepresidente y el Secretario mediante acuerdo tomado en Sesión Extraordinaria de Patronato de fecha 27 de Abril de 2015.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

[2] El 18% de los miembros del Patronato son de sexo femenino y el 82% son de sexo masculino. La Emisora no tiene política de inclusión laboral sin distinción de sexo en la composición de sus órganos de gobierno y entre sus empleados.

En el Patronato la única relación de parentesco por consanguinidad o afinidad dentro del cuarto grado o civil se da entre los señores Joaquín Alcalá y Herroz y Raúl Joaquín Alvarado Herroz quienes son primos hermanos.

El Patronato de la Institución recibió compensaciones de \$6.3 (seis punto tres), \$6.2 (seis punto dos), \$4.6 (cuatro punto seis) millones de Pesos durante los ejercicios 2017, 2016 y 2015 respectivamente.

Hasta el 5 de mayo de 2010, la Presidencia del Patronato de Montepío estuvo a cargo del Dr. Carlos Llano Cifuentes, debido a su fallecimiento en esa misma fecha, en términos del Artículo Décimo de los estatutos sociales (ver la sección 4.4 *Estatutos sociales y Otros Convenios* de este Reporte Anual), la Presidencia del Patronato fue asumida por el hasta entonces Vicepresidente de dicho órgano, el Ing. Ernesto Moya Pedrola. Mediante escritura 120023 de fecha 31 de mayo de 2010, ante el notario número 48 del D.F., Lic. Felipe Guzmán Núñez, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio del Distrito Federal el 29 de julio de 2010 con el folio real de personas morales número 2862, se ratificó el nombramiento del nuevo Presidente y se conformó el nuevo Patronato.

El Dr. Carlos Llano Cifuentes fue un pilar fundamental en el desarrollo de la Institución, colaboró durante más de 10 (diez) años dentro del Patronato de la Institución, aportando sus conocimientos y experiencia en el sector, y guiando a la Institución hacia el desarrollo y expansión que hoy en día se aprecia, tanto dentro como fuera de Montepío.

**Carlos Llano Cifuentes.** Licenciado y Doctor en Filosofía por las universidades Complutense de Madrid, Santo Tomás en Roma y la Universidad Nacional Autónoma de México. Asimismo, realizó estudios en Ciencias Económicas en la mencionada Universidad Complutense de Madrid. Fue presidente fundador del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE) y miembro fundador de la Universidad Panamericana de la cual fue Rector y Presidente de su Consejo Superior. Asimismo, fue miembro del Consejo de la Comisión para los Derechos Humanos de Distrito Federal y miembro del Consejo de la revista del Senado de la República Mexicana. Durante su trayectoria, fue integrante del Consejo de Administración de Grupo Posadas de México y Presidente de la Fundación Montepío Luz Saviñón, I.A.P., asimismo fue profesor emérito de la materia de Filosofía en la Universidad Panamericana. Durante los últimos treinta y cinco años de su investigación filosófica, se dedicó al campo específico de la antropología de las organizaciones tanto públicas como privadas. Escribió alrededor de treinta libros, los cuales fueron publicados bajo un conjunto que podría denominarse “Antropología de la Acción Directiva”.

**Ernesto Moya Pedrola.** Ing. Químico, Master IPADE. Inició su trayectoria profesional en el sector financiero, en DESC y posteriormente LANZAGORTA, ha ocupado la Dirección General en Walworth Valves (Philadelphia USA), Babcock México (calderas y bienes de capital), Multiva Casa de Bolsa, Grupo DINA-International (Camiones y Autobuses). Ha sido Presidente del Consejo de Administración de VIDRIOFORMAS (envases vidrio), Grupo MINSA (Harina de maíz), Almacenadora MERCADER, CASA MARZAM (Distribuidora de Medicamentos), CONUNION (Consejo Mexicano de Uniones de Crédito). Actualmente es Presidente de TIP MEXICO (Arrendadora Sector Transporte), y consejero de GRUPO MVS (medios), POCHTECA (Distribuidora de Químicos), Galletas DONDE (galletas y pastas), GRUPO GERSA (Distribuidora de pisos y baños), Universidad Panamericana e IPADE. Miembro del Patronato de Montepío Luz Saviñón, I.A.P. desde 1998 y Presidente desde 2010.

**Carlos Acedo Moreno.** Es Ingeniero Industrial por la Universidad Panamericana de la Ciudad de México y realizó una Maestría en Administración de Empresas por parte del IESE, de la Universidad de Navarra en Barcelona, España, así como el Programa Avanzado en Administración (AMP- Advanced Management Program) por la Universidad de Harvard en Boston. En su trayectoria profesional, Carlos Acedo ha sido Director General de Pavisa Industries, SA de CV por 5 años y en Grupo Vtro, durante 12 años, tuvo varios puestos directivos, como la dirección general de la División de Alimentos y Bebidas, la dirección general de la División

de Plásticos y la dirección comercial de Vitrocrisa. Del 2009 a la fecha se desempeña como Director General para Latinoamérica de Tricorbraun, Inc., y participa como Patrono Vicepresidente en la Institución.

**Claudia Elena Lara Ancira.** Cuenta con estudios en Contaduría Pública por parte de la Universidad Anáhuac y con un diplomado en Finanzas por la misma Institución. Dentro de su trayectoria laboral se ha desempeñado como Administrador en Index Financial Services, de agosto 2006 a la fecha. Es Vicepresidente del Patronato de Asociación Cultural Internacional A.C. de 1996 a la fecha.

**Joaquín Alcalá y Herroz.** Es egresado de Contaduría Pública por la Facultad de Comercio de la Universidad Nacional Autónoma de México. Su experiencia profesional se ha enfocado en el área de Instituciones Financieras como el Banco de México y Banco Internacional (*ahora* HSBC). Asimismo, fue Director Corporativo de Multibanco Comermex, Presidente de la Casa de Cambio Majapara, Director General Adjunto y Director General de Banco Unión y Banca Cremi. En su trayectoria profesional ha ocupado el cargo de profesor en la Universidad la Salle, en el Instituto Politécnico Nacional, en el Instituto Tecnológico de Monterrey Campus Santa Fe y en el Centro de Estudios de Comercio Internacional. Actualmente, es Consejero de Executive Search Internacional (*Head Hunters*) y de la Comercializadora Alair, asimismo participó en el sector asistencial como Presidente del Patronato de la Fundación Becar, I.A.P. Desde el año de 2002 es consultor privado.

**Luis Farell Castillo.** Es Cirujano Dentista egresado de la Escuela Nacional de Odontología de la Universidad Nacional Autónoma de México. Su experiencia profesional como cirujano dentista la obtuvo en el Hospital Central Militar. Posteriormente incursionó en el sector inmobiliario en México en empresas como Conjunto Inmobiliario El Roble, Conjunto Inmobiliario Guernica y Constructora Guernica habiendo desarrollado un total de 3,200 viviendas. Actualmente, es Presidente del consejo de administración de Grupo Inmobiliario, es Vocal Propietario de la Fundación Luz Saviñón, fue Presidente del Patronato del Colegio Atoyac, fue Miembro Honorario y Tesorero de la Confederación Deportiva Mexicana, fue Presidente de la Federación Mexicana de Motociclismo y fue Presidente de la Comisión Nacional de Enduros, entre otras instituciones.

**Juan Pacheco Del Río.** Es egresado del Instituto Tecnológico Autónomo de México como Contador Público Certificado, asimismo cuenta con una maestría en Administración por esa misma institución educativa. En el año 2000 y 2013 cursó dos especialidades en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (*IPADE*), y tiene estudios en Birthing of Giants en el Instituto Tecnológico de Massachussets, Estados Unidos de América. En su ejercicio profesional, fue el encargado del área de Auditoría y Consultoría Administrativa en Ruiz, Urquiza y Cía. S.C., (Arthur Andersen & Co). Es Socio Director en De la Paz, Costemalle - DFK, S.C. Ha sido miembro del Comité Ejecutivo de DFK International. Es miembro del Consejo de Administración, Patrono y Presidente del Comité de Auditoría de varias instituciones, así como Visitador y Conciliador del Instituto Federal de Especialistas de Concursos Mercantiles (IFECOM). Desde 1998 ha sido miembro de Young Entrepreneurs Organization donde ocupó la presidencia; también es miembro del Colegio de Contadores Públicos de México (CCPM) y del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMPC); tiene el Certificado de Consejero por el Instituto Mexicano de Mejores Prácticas Corporativas, A.C.; cursó varios programas en el IPADE (AD y Consejeros) y en el ITAM (Stanford Directors' College así como Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo); Es miembro del Certified Fraud Examiners.

**Miguel Ángel Gutiérrez Vargas.** Es egresado de la Licenciatura en Derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México, especialista en Derecho Fiscal y Civil por la Universidad Panamericana. En su actividad profesional se desarrolló como Asistente de Notario en las Notarías Públicas número 48 y 145 del Distrito Federal. Actualmente, es titular de la Notaría Pública número 206 del Distrito Federal, es miembro del Colegio de Notarios del Distrito Federal, A.C. y de la Asociación Nacional del Notariado Mexicano, A.C. Colegio Nacional.

**Oscar Ortiz Sahagún.** Realizó sus estudios profesionales en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y cursó los programas de Alta Dirección de Empresa y de Empresa-Familia en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (*IPADE*). Su experiencia profesional incluye diversas instituciones bancarias, financieras, bursátiles y de seguros. Ha sido presidente y socio de diversas organizaciones profesionales y sociales. Es presidente de MTI Industrial, SA de CV, socio de



Evaluación y Manejo de Empresas, SA de CV, consejero de Assurant Daños México, SA de CV, Assurant Vida México, SA de CV, de la Comisión de Educación del Sector Empresarial (CCE), del Centro de Estudios Políticos y Sociales (CEPOS) y del Instituto Mexicano de Doctrina Social Cristiana (IMDOSOC).

**Paola Hirmas de Pietrini.** Es Licenciada en Arquitectura por la Universidad Anáhuac y cuenta con un Master en Asesoría Pedagógica Familiar por la Universidad de Villanueva España. En su ejercicio profesional ha colaborado en diversos proyectos de promoción inmobiliaria en Francia, México y USA. Actualmente es miembro del Consejo Superior de la Universidad Panamericana y de Indigo S.A. de C.V. Desde 1995 hasta 2013 fue miembro del Consejo Superior del Colegio Monteverde. De 1998 a 2001 colaboró como gerente de ventas para GA&A Arquitectos. En 1992 fue responsable del servicio de alimentación de Aeroméxico para los vuelos intercontinentales Europa-México.

**Raúl Joaquín Alvarado Herroz.** Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Nacional Autónoma de México, diplomado de varios cursos de Alta Dirección por el IPADE Business School en México y por el Instituto Tecnológico de Massachussets, Wharton Business School, Stanford Business School y Harvard Business School en USA. Trabajó para diferentes empresas como el Hospital ABC donde fungió como Director General, el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE), donde fue profesor a tiempo completo durante 20 años y jefe del área de Política de Empresa de 1978 a 1997, y en Corporación Mexicana de Restaurantes donde fue Director General y consejero. Actualmente es Presidente Fundador de AD Consulting (Consultoría de Alta Dirección y Desarrollo Estratégico) y miembro del consejo de administración de varias empresas e instituciones mexicanas e internacionales como Grupo Azucarero del Trópico, Grupo AMCO (USA), Finaccess, Grupo Trafimar, Alta Growth Capital, GAYA Sinergia Construtiva y otras más. Es Patrono en la Fundación Bringas-Haghenbeck I.A.P. y también es Patrono Vocal de la Institución. Finalmente, ha sido profesor invitado en escuelas internacionales como el IESE (España); IVY Business School (Canada), INALDE (Colombia), PAD (Perú) y Barna Business School (República Dominicana). Es autor del libro Strategic Discoveries, publicado en USA y de varios casos y notas técnicas sobre temas de estrategia competitiva, planeación estratégica, integración de equipos, diagnóstico organizacional, entre otros, asimismo ha sido conferencista invitado y consultor para diversas empresas e instituciones.

**Juan Fernando Balzaretto Ramírez.** Cuenta con estudios en Derecho y cursó dos programas en Alta Dirección en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE). Dentro de su trayectoria profesional tiene más de 38 años de experiencia, dentro de la cual de 1980 a 1984 fue Subdirector General del Montepío Luz Saviñón; de 1984 a 1989 fue Director Operativo de Nacional Monte de Piedad; de 1990 a 1996 fue Coordinador de Asesores de la Subsecretaría de Comisarios de la Secretaría de la Contraloría de la Federación; en 1996 volvió al Montepío Luz Saviñón en donde fue Director General Adjunto de ese año a 1999, Director General de 1999 a 2013, Vicepresidente Ejecutivo de 2013 a 2016 y desde entonces Vocal en el Patronato de la Institución. Adicionalmente lleva a cabo actividades empresariales en los sectores automotriz e inmobiliario.

### (c) Directivos Relevantes

La dirección del curso ordinario de negocios de Montepío se encuentra bajo el mando y la dirección de directivos con amplia experiencia en el sector y solvencia moral, quienes están sujetos a las mismas normas conductuales que el resto de los empleados. Los estatutos sociales del Emisor, prevén que el Patronato estará auxiliado en todo momento por personal directivo dentro de la Institución. La determinación de las facultades y obligaciones y la designación de dichos directivos relevantes, así como del Director General del Emisor, está a cargo del Patronato.

Los directivos relevantes del Emisor son los siguientes:

NOMBRE	CARGO	INICIO DE GESTIÓN	SEXO <sup>(1)</sup>
Roberto Jorge Kiehnle Zárate	Director General	17 Agosto 2005	Masculino
Oscar Ugalde Altamirano	Director Comercial y de Operaciones	16 Octubre 2019	Masculino
José Javier Miranda Nava	Director General Adjunto de Administración y Finanzas	16 Mayo 2011	Masculino
Víctor Manuel Villalobos Mercado	Director de Capital Humano y Sistemas	5 Abril 2010	Masculino
Ivette Lepe Sánchez	Director Jurídico	28 Febrero 2005	Femenino

Nota: El 20% de directivos relevantes son de sexo femenino y el 80% son de sexo masculino. La Emisora no tiene política de inclusión laboral sin distinción de sexo en la composición de sus órganos de gobierno y entre sus empleados.

El cuerpo directivo de la Institución, compuesto por los funcionarios anteriormente descritos, entre otros; recibió percepciones totales durante los ejercicios de 2017, 2016 y 2015, de \$26.3, \$28.6 y \$23.9 millones, respectivamente. Estas remuneraciones corresponden a beneficios a corto plazo, tales como sueldos y salarios, gratificaciones, prima vacacional, compensaciones, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se tenían préstamos con Garantía Prendaria a funcionarios clave de la Institución por \$9.8, \$9.2 y \$1.3 millones, respectivamente.

**Roberto Jorge Kiehnle Zárate.** Es Ingeniero Industrial y cursó dos programas en Alta Dirección en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE), asimismo ha cursado dos diplomados en el Instituto Tecnológico Autónomo de México, uno en Mercadotecnia y otro en Desarrollo de Empresas. Tiene 33 años de experiencia profesional, dentro de la cual ha desempeñado varios cargos, de 1984 a 1993 fue Director Comercial de Ekonom, S.A. de C.V (Grupo Mayer, S.A. de C.V.), de 1993 a 2004 fue Director de Operaciones de Colorim, S.A. de C.V. Desde 2005 ingresó a Montepío Luz Saviñón, I.A.P. donde fungió como Director de Operaciones y Servicios y Director Divisional de Empeños, siendo, actualmente, el Director General de la Institución.

**José Javier Miranda Nava.** Es Contador Público egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey – ITESM y cuenta con el grado de Maestría (MBA) por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas – IPADE y estudios de Accounting and Finance en la MacQuarie University de Sydney Australia. Tiene más de 20 años de experiencia en las áreas financieras; particularmente en todas aquellas actividades relacionadas al otorgamiento y la gestión de créditos en tres tipos de productos: tarjetas de crédito, crédito de nómina y crédito prendario. Asimismo cuenta con experiencia en planeación financiera, inteligencia empresarial (BI), tesorería, relación con inversionistas, relaciones con bancos e instituciones calificadoras de crédito, obtención de financiamientos a corto y largo plazo, operaciones estructuradas, derivados, contabilidad, entre otros. Ha desempeñado diversos cargos como el de Director General, Director de Administración y Finanzas, CFO y Director de Planeación Financiera, en empresas como Prestacomer, S.A. de C.V.(Compañía emisora de la Tarjeta de Crédito de Comercial Mexicana), Controladora Comercial Mexicana y Consupago, SFOL. Actualmente es el Director General Adjunto de Administración y Finanzas de la Institución.

**Oscar Ugalde Altamirano.** Es Ingeniero Industrial con especialidad en producción y cursó un programa de Dirección de Empresas D1 en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE). Tiene 22 años de experiencia en el sector financiero, formando grupos de alto desempeño con habilidad en estrategia empresarial, comercial, negociación y liderazgo de equipos, dentro del cual ha desempeñado varios cargos, de 1997 a 2000 fue Subdirector regional de ventas (Torreón, Coahuila; Monterrey, Nuevo León, Ciudad de México, Guerrero, Morelos e Hidalgo); de 2000 a 2015 fue Director divisional de ventas de Profuturo GNP Afore,

de 2015 a 2016 fue Director Comercial a nivel nacional en Afore XX1 Banorte, S.A de C.V.; 2016 a 2017 Fundador y Socio Director The Succes and Happiness Institute. Actualmente es el Director comercial y de operaciones de la Institución.

**Víctor Manuel Villalobos Mercado.** Es Ingeniero en Sistemas Computacionales y cursó un Diplomado en Dirección “D1” en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE). Asimismo, ha cursado varios diplomados como Reingeniería de Procesos en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), Campus Ciudad de México, en Administración Gerencial en la Universidad Anáhuac y otro en Mercadotecnia en el Instituto Tecnológico de México (ITAM), Diseño y Desarrollo de Aplicaciones para Dispositivos Móviles en el Instituto Tecnológico de México (ITAM). Cuenta con más de treinta y un años de experiencia profesional, dentro de la cual ha desempeñado varios cargos, de 1980 a 1982 fue Programador de Sistemas en el Banco Nacional de Crédito Rural, S.N.C., de 1982 a 1984 fue Gerente de Desarrollo de Sistemas en CAISA, de 1984 a 1994 fue Gerente de Desarrollo de Sistemas y Gerente Corporativo de Sistemas en Industrias Resistol, S.A. de C.V., de 1994 a 2006 fue Director de Tecnología y Sistemas, Director de Operaciones, Director de Servicios Corporativos y Director Corporativo de Compras en Casa Marzam, S.A. de C.V., y de 2006 a Abril 2010 fue Director de Desarrollo Estratégico en Nacional de Droga, S.A. de C.V. Desde 2010 ingresó a la Institución y actualmente es Director de Capital Humano y Sistemas.

**Ivette Lepe Sánchez.** Cuenta con una Maestría en Derecho de la Empresa por la Universidad Panamericana, Es Licenciada en Derecho, curso el Programa de Alta Dirección “D1” en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE), Asimismo, ha cursado los Diplomados en Derecho Contencioso Administrativo y Derecho Bancario y Financiero en la Universidad La Salle (ULSA) y el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) respectivamente, así como diversos cursos de Finanzas para Abogados, Contencioso Administrativo, Criminología, Victimología e Inducción al sistema penitenciario. Entre otras responsabilidades, se ha desempeñado como Subdirectora, Directora Jurídica y Secretaria Ejecutiva de la Junta de Asistencia Privada del Distrito Federal., Abogada de la empresa Operaciones Turísticas Integrales, S.A. y de los Despachos Del Carmen, Nassar Daw, Ulrich Richter y Asociados y de la Dirección General de Reclusorios del Distrito Federal. Participó como Patrono Secretario en FHADI, I.A.P. y actualmente ocupa el cargo de Director Jurídico de la Institución.

## Administradores de la empresa [Sinopsis]

### Independientes [Miembro]

Alvarado Herroz Raúl Joaquín			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	SI		SI
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2005-05-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono	12 años	0
Información adicional			
No aplica			

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

--

Balzaretto Ramirez Juan Fernando			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	SI	SI	
Otros			
Comité de Donativos			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2016-05-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono	1 años	0
Información adicional			
No aplica			

Moya Pedrola Ernesto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	SI	SI	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2000-09-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono Presidente	17 años	0
Información adicional			
No aplica			

Acedo Moreno Carlos			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	SI	SI	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2013-02-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono Vicepresidente	4 años	0
Información adicional			
No aplica			

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Lara Ancira Claudia Elena			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
Comité de Inversiones y de Ejecución de Garantías			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2011-07-25			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono Secretario	6 años	0
Información adicional			
No aplica			

Alcalá y Herroz Joaquín			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	SI	SI	
Otros			
Comité deDonativos			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2008-01-28			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono	9 años	0
Información adicional			
No aplica			

Farell Castillo Luis			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
Comité Inmobiliario			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2002-09-12			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono	15 años	0
Información adicional			
No aplica			

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Pacheco Del Río Juan			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	NO	NO	
Otros			
Comité de Ejecución y Control			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2004-04-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono	13 años	0
Información adicional			
No aplica			

Gutiérrez Vargas Miguel Angel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2002-09-12			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono	15 años	0
Información adicional			
No aplica			

Ortiz Sahagún Oscar			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	SI	SI	
Otros			
Comité de Inversiones y de Ejecución de Garantías			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2004-04-26			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono	13 años	0
Información adicional			
No aplica			

Hírmes De Pietrini Paola

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	SI	SI	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2011-07-25			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Patrono	6 años	0
Información adicional			
No aplica			

**Patrimoniales [Miembro]**

No Aplica No Aplica No Aplica			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-29			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	No Aplica	No Aplica	0
Información adicional			
No aplica			

**Patrimoniales independientes [Miembro]**

No Aplica No Aplica No Aplica			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-29			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	No Aplica	No Aplica	0
Información adicional			
No aplica			

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**Relacionados [Miembro]**

No Aplica No Aplica No Aplica			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-04-29			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	No Aplica	No Aplica	0
Información adicional			
No aplica			

**Directivos relevantes [Miembro]**

Ugalde Altamirano Oscar			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2017-10-16		No Aplica	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Director Comercial y de operaciones	2 meses	0
Información adicional			
No aplica			

Miranda Nava José Javier			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2011-05-16		No Aplica	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	DGA de Administración y Finanzas	6 años	0
Información adicional			



Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No aplica

Villalobos Mercado Víctor Manuel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2010-04-05		No Aplica	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Director de Capital Humano y Sistemas	7 años	0
Información adicional			
No aplica			

Kiehnle Zárate Roberto Jorge			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	SI	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2005-08-17		No Aplica	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Director General	12 años	0
Información adicional			
No aplica			

Lepe Sánchez Ivette			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2005-02-28		No Aplica	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No Aplica	Director Jurídico	12 años	0
Información adicional			

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Anio: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No aplica

**Porcentaje total de hombres como Directivos Relevantes:**

80

**Porcentaje total de mujeres como Directivos Relevantes:**

20

**Porcentaje total de hombres como Consejeros:**

82

**Porcentaje total de mujeres como Consejeros:**

18

**Cuenta con programa o política de inclusión laboral:**

No

**Descripción de la política o programa de inclusión laboral:**

El 20% de directivos relevantes está conformado por sexo femenino. La Emisora no tiene política de inclusión laboral sin distinción de sexo en la composición de sus órganos de gobierno y entre sus empleados.

## Accionistas de la empresa [Sinopsis]

### Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

No aplica No aplica No aplica, por ser una Institución de Asistencia Privada y no contar con accionistas, personas o grupos que ejerzan influencia significativa, control o poder de mando sobre el Emisor.

Participación accionaria (en %)

0

Información adicional

No aplica

### Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

No aplica No aplica No aplica, por ser una Institución de Asistencia Privada y no contar con accionistas, personas o grupos que ejerzan influencia significativa, control o poder de mando sobre el Emisor.

Participación accionaria (en %)

0

Información adicional

No aplica

### Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

No aplica No aplica No aplica, por ser una Institución de Asistencia Privada y no contar con accionistas, personas o grupos que ejerzan influencia significativa, control o poder de mando sobre el Emisor.

Participación accionaria (en %)

0

Información adicional

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Anio: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No aplica

## Estatutos sociales y otros convenios:

### 1.1 Estatutos Sociales y Otros Convenios

La constitución y estatutos sociales originales del Emisor se encuentran en la escritura pública número veinte de fecha 24 de abril de 1902, pasada ante la fe del Lic. Agustín Pérez de Lara, Notario Público número 62 del Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, con el número dos, a fojas dos, del tomo primero de beneficencia privada.

A continuación se muestra una tabla con los estatutos sociales vigentes del Emisor, en términos de la última compulsada de estatutos de fecha 24 de junio de 2015, que consta en la escritura pública número 126,579 pasada ante la fe del Lic. Felipe Guzmán Núñez, Notario Público número 48 del Distrito Federal.

Estatutos Actuales															
<b>Capítulo Primero.</b> <b>Constitución y objeto del Montepío</b>															
<p><b>Artículo Primero.-</b> La señora Luz Saviñón Viuda de Saviñón, haciendo uso de los derechos que otorgó la Ley de 7 de noviembre de 1899, fundó el Monte de Piedad que denominó “Montepío Luz Saviñón”, según acta de 24 de abril de 1902 autorizada con el número 20 por el Notario Público de la Ciudad de México, Lic. Agustín Pérez de Lara, constituyéndolo como Fundación permanente de beneficencia privada.</p>															
<p><b>Artículo Segundo.-</b> El Montepío tiene por objeto otorgar préstamos a toda clase de personas, con un módico interés garantizados con prenda, hipoteca o afectación de bienes en fideicomiso, asimismo otorgar créditos populares y efectuar las operaciones que señalan estos estatutos, con la finalidad de aprovechar, incrementar y conservar su patrimonio para el desarrollo de sus fines asistenciales.</p>															
<p><b>Artículo Tercero.-</b> El Montepío como Institución de Asistencia Privada está sujeto a las leyes y disposiciones sobre la materia.</p>															
<p><b>Artículo Cuarto.-</b> El Montepío podrá aceptar para fomento de su Institución toda clase de legados, herencias, donativos, cesiones, etc., que le fueran hechos, ya sea en bienes raíces, dinero efectivo o cualquiera otra clase de valores. Habrá de procurarse su desarrollo a fin de que cuente con los elementos bastantes para su sostenimiento y adelanto, en beneficio de quienes lo necesiten.</p>															
<p><b>Artículo Quinto.-</b> Los bienes que constituyeron el patrimonio inicial son los siguientes:</p> <table> <tr> <td>La casa # 113 de la Calle de Rosas Moreno de esta Ciudad</td><td>\$42.087.08</td></tr> <tr> <td>La casa número 7 de la calle de Allende y número 35 de la Calle de Donceles, ambas de esta Ciudad</td><td>\$254.466.00</td></tr> <tr> <td>Dos lotes de terreno en la Colonia del Carmen en la Municipalidad de Coyoacán</td><td>\$5.069.02</td></tr> <tr> <td>Muebles y útiles en las Oficinas</td><td>\$9.245.38</td></tr> <tr> <td>Créditos a favor de la Institución</td><td>\$83.817.99</td></tr> <tr> <td>Efectivo en Caja y Bancos</td><td>\$122.381.30</td></tr> <tr> <td><b>TOTAL</b></td><td><b>\$517.066.77</b></td></tr> </table> <p>Quinientos diecisiete mil sesenta y seis pesos, setenta y siete centavos.</p> <p>La institución destinará la totalidad de sus activos exclusivamente a los fines propios de su objeto social, no pudiendo otorgar beneficios sobre el remanente distribuible a persona física alguna o a sus integrantes personas físicas o morales, salvo que se trate, en este último caso, de alguna de las personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles del Impuesto Sobre la Renta o se trate de la remuneración de servicios efectivamente recibidos. - La disposición contenida en este párrafo es de carácter irrevocable.</p>		La casa # 113 de la Calle de Rosas Moreno de esta Ciudad	\$42.087.08	La casa número 7 de la calle de Allende y número 35 de la Calle de Donceles, ambas de esta Ciudad	\$254.466.00	Dos lotes de terreno en la Colonia del Carmen en la Municipalidad de Coyoacán	\$5.069.02	Muebles y útiles en las Oficinas	\$9.245.38	Créditos a favor de la Institución	\$83.817.99	Efectivo en Caja y Bancos	\$122.381.30	<b>TOTAL</b>	<b>\$517.066.77</b>
La casa # 113 de la Calle de Rosas Moreno de esta Ciudad	\$42.087.08														
La casa número 7 de la calle de Allende y número 35 de la Calle de Donceles, ambas de esta Ciudad	\$254.466.00														
Dos lotes de terreno en la Colonia del Carmen en la Municipalidad de Coyoacán	\$5.069.02														
Muebles y útiles en las Oficinas	\$9.245.38														
Créditos a favor de la Institución	\$83.817.99														
Efectivo en Caja y Bancos	\$122.381.30														
<b>TOTAL</b>	<b>\$517.066.77</b>														
<b>Capítulo Segundo</b> <b>De los Actos Asistenciales y Operaciones que puede efectuar la Institución.</b>															
<p><b>Artículo Sexto.-</b> Para el cumplimiento de sus fines y objetivos la Institución ésta facultada para realizar todo tipo de operaciones que sean lícitas y convenientes para el mejor aprovechamiento, incremento y conservación de su patrimonio, para el desarrollo de sus fines asistenciales; así como para celebrar toda clase de actos en términos de lo dispuesto por la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito</p>															

Federal y su Reglamento.

Para tal efecto, podrá llevar a cabo todos los actos que sean inherentes a los mismos, entre los cuales se encuentran de manera enunciativa mas no limitativa los siguientes:

A).- Disponer como mínimo del 10% del remanente anual para otorgar donativos a las Instituciones de Asistencia Privada que cuenten con la autorización para recibir donativos deducibles para efectos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, que lo requieran, para lo cual deberán tomarse las medidas pertinentes para que el citado 10% del remanente, se encuentre siempre en disponibilidad de utilizarse para la realización de estos fines, que constituyen una obligación permanente para que la Institución lleve a cabo el otorgamiento de los donativos de referencia, por lo menos en el porcentaje antes mencionado.

B).- Celebrar contratos de Prenda o Mutuo en los términos de la Legislación vigente.

C).- Ejecutar por cualquier vía legal las garantías que no hubieran sido recuperadas en los plazos establecidos por la Institución. Así como, a solicitud de los interesados, ejecutarlas anticipadamente.

D).- Realizar todo tipo de inversiones permitidas por las leyes con la finalidad de preservar y acrecentar su patrimonio.

E).- Recibir depósitos a plazo fijo, mayor de 30 días, con interés que nunca será mayor del legal.

F).- Compra-Venta del mismo tipo de bienes que los que se reciben en prenda o garantía, con las excepciones que el Patronato acuerde.

G).- La aceptación en consignación, del mismo tipo de bienes que los que se reciban en prenda o garantía, con las excepciones que el Patronato acuerde.

H).- Otorgar créditos, préstamos hipotecarios, fideicomisos en garantía ó créditos populares de acuerdo con las Leyes aplicables.

I).- Celebrar toda clase de contratos, acuerdos o convenios para llevar a cabo el cumplimiento de su objeto, la operación y prestación de los servicios previstos en estos Estatutos.

J).- Ceder, otorgar en garantía o afectar en fideicomiso los derechos de cobro derivados de la Cartera, así como la obtención de financiamientos en forma directa o indirecta, en términos de lo dispuesto por el artículo 45 fracción VIII de la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal.

K).- Suscribir toda clase de títulos de crédito para llevar a cabo las operaciones que requiera la Institución de conformidad con las leyes aplicables.

L) Celebrar toda clase de actos jurídicos sin fines de lucro ni especulación comercial para cumplir con los fines de la Fundación, de acuerdo con lo establecido en sus estatutos, en la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal.

M) Arrendar, adquirir o construir bienes muebles e inmuebles necesarios para llevar a cabo el objeto de la Institución.

N) Celebrar los contratos necesarios para el cumplimiento de su objeto sobre los bienes muebles o inmuebles obtenidos en garantía, en los términos del artículo 63 fracción II de la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal.

Ñ) Participar en fideicomisos como fideicomitente o fideicomisario o en asociaciones civiles como Asociado, en Instituciones de Asistencia Privada u otras que las leyes permitan, en la inteligencia de que en ningún caso se podrán destinar a estos fines, activos de la Institución que excedan en total, en un acto o sucesión de actos, el 35% (treinta y cinco por ciento) del patrimonio de la Institución. En caso de incremento en el patrimonio, el monto podrá incrementarse en igual proporción a aquel que aumente dicho patrimonio. La disminución de dicho patrimonio no afectará las aportaciones ya efectuadas.

O).- Hacer inversiones en los términos del Artículo 65 de la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal

P) Solicitar donativos y organizar subastas, colectas, rifas, tómbolas o loterías y, en general, toda clase de actividades similares lícitas, con el objeto de allegarse de recursos y destinar íntegramente los productos que

<p>obtenga para el cumplimiento de su objeto, en términos de la legislación aplicable.</p>
<p><b>Artículo Séptimo.-</b> El Patronato aprobará los manuales de políticas y procedimientos, en los que se consigne la forma en cómo se prestarán los servicios y la operación prevista en estos Estatutos.</p>
<p><b>Capítulo Tercero</b> <b>De la representación y organización de la Institución</b></p>
<p><b>Artículo Octavo.-</b> El Montepío estará representado y administrado por un Patronato integrado por hasta Once Patronos que se denominarán: Patrono Presidente, Patrono Vicepresidente, Patrono Secretario y hasta Ocho Patronos Vocales. El Patronato estará auxiliado en sus funciones por los empleados de la Institución, quienes tendrán los derechos y obligaciones que al efecto se le confieran. El Patronato será el responsable de vigilar, conforme a estos Estatutos y a la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal, que se cumpla fielmente con los objetivos para los cuales fue creada la Institución y con los demás objetivos contenidos en los mismos Estatutos; en consecuencia, estará facultado para llevar a cabo todos los actos que fueren inherentes a dichos fines, sin más limitaciones que las previstas en la Ley y en estos Estatutos.</p>
<p><b>Artículo Noveno.-</b> El Patronato tendrá la representación del Montepío con las facultades y obligaciones que a éstos fija la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal y las que establecen los presentes estatutos.</p>
<p><b>Artículo Décimo.-</b> Las personas que integren el Patronato de Montepío serán nombradas y removidas de acuerdo con las disposiciones contenidas en estos Estatutos y en la Ley. Las ausencias temporales del Patrono Presidente serán cubiertas por el Patrono Vicepresidente; las ausencias de los Patronos Vicepresidente y Secretario, serán cubiertas por cualquiera de los Patronos Vocales. En la ausencia definitiva del Patrono Presidente, lo sucederá el Patrono Vicepresidente, debiéndose comunicar esta decisión a la Junta de Asistencia Privada del Distrito Federal y posterior protocolización, de acuerdo a lo establecido por la Ley. En la ausencia definitiva de los Patronos Vicepresidente y Secretario, el Patronato designará de entre los Patronos Vocales de la Institución, quien sea idóneo para desempeñar el puesto. La selección, designación, permanencia, ratificación o remoción de los patronos propietarios o suplentes la realizará el patronato de conformidad con los lineamientos y evaluaciones que se establezcan en el reglamento que al efecto emita el propio patronato.</p>
<p><b>Artículo Undécimo.-</b> El Patronato podrá celebrar sesiones ordinarias o extraordinarias. Para las sesiones ordinarias, el Patronato se reunirá trimestralmente por lo menos, debiendo establecer las fechas para dichas sesiones, en la última sesión del patronato que se celebre cada año. Las sesiones extraordinarias podrán ser convocadas por el Presidente o por la mayoría de los miembros, cuando se juzgue conveniente por motivo de la importancia o trascendencia del asunto a tratar, debiendo citar a los patronos por cualquier medio escrito, cuando menos con tres días de anticipación, en el que se señalará el lugar, el día, la hora y el orden del día a tratar, mismo que deberá estar firmado por quien o quienes la soliciten.</p>
<p><b>Artículo Décimo Segundo.-</b> Para que haya quórum en las sesiones de Patronato, será necesaria la presencia del 70% de los integrantes. En caso de ser necesario el Presidente gozará de voto de calidad a efecto de tomar los acuerdos correspondientes. De cada sesión de patronato, se levantará el acta respectiva, misma que deberá firmarse por los que en ella intervengan.</p>
<p><b>Artículo Décimo Tercero.-</b> Son Facultades y obligaciones del Patronato, las señaladas en la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal, entre las que se destacan las siguientes:</p> <p>I.- Cumplir y hacer cumplir la voluntad de la Fundadora.</p>

II.- Administrar los bienes de la Institución de acuerdo con sus estatutos y lo dispuesto por la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal.

III.- Representar a la Institución en todos los actos que fueren inherentes a sus fines.

IV.- Aprobar los presupuestos de la Institución y someterlos oportunamente a la aprobación de la Junta de Asistencia Privada del Distrito Federal.

V.- Aprobar el reglamento interior de la Institución.

VI.- Cuando el capital con que cuenta el Montepío lo permita, podrá acordar el establecimiento de una o varias sucursales en cualquier parte de la República Mexicana, formando los reglamentos a los que tendrá que sujetarse dicha sucursal, así como autorizar la clausura de la misma por causas que justifiquen dicha medida.

VII.- Representar al Montepío en juicio o extrajudicialmente y otorgar poderes generales para pleitos y cobranzas y actos de administración, para suscribir títulos de crédito o especiales, con las limitaciones establecidas en la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal.

VIII.- Determinar el tipo de garantías prendarias, hipotecarias y fiduciarias que se podrán recibir para los créditos objeto de la Institución, así como la relación importe garantía, la forma de valuarlas y las reglas de operación para su otorgamiento.

IX.- Llevar a cabo las acciones necesarias para participar en fideicomisos como fideicomitante o fideicomisario o en asociaciones civiles como Asociado, en Instituciones de Asistencia Privada u otras que las leyes permitan, en la inteligencia de que en ningún caso se podrán destinar a estos fines, activos de la Institución que excedan en total, en un acto o sucesión de actos, el 35% (treinta y cinco por ciento) del patrimonio de la Institución. En caso de incremento en el patrimonio, el monto se incrementará en igual proporción a aquel que aumente dicho patrimonio. La disminución de dicho patrimonio no afectará las aportaciones ya efectuadas.

**Artículo Décimo Cuarto.-** El Patronato como órgano de Gobierno, tiene además las siguientes obligaciones:

I.- Establecer y dar seguimiento a los objetivos y metas institucionales para la prestación de los servicios y la realización de las operaciones previstas en estos Estatutos.

II.- Establecer un marco de delegación de responsabilidades en cumplimiento de la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal y de estos Estatutos.

III.- Establecer los criterios generales para la realización de los servicios y las operaciones propias del objeto de la Institución.

IV.- Establecer los mecanismos de control idóneos para conocer y resolver todos aquellos asuntos que puedan afectar el patrimonio, los servicios, las operaciones, el funcionamiento y desarrollo de la Institución.

V.- Aprobar la estructura organizacional con que la Institución deberá funcionar.

VI.- Nombrar y remover al Director General de la Institución y opinar sobre el nombramiento del nivel que le reporta.

VII.- Auxiliarse de los comités necesarios para el mejor funcionamiento de su responsabilidad, mismos que deberán estar integrados por cuando menos un miembro del Patronato.

VIII.- Expedir el reglamento de operación del propio patronato que tendrá efectos vinculatorios para todos los patronos. Para su expedición y modificaciones se deberá contar con el voto aprobatorio de por lo menos cinco de sus integrantes.

#### **Capítulo Cuarto**

##### **Del Patrono Presidente**

<p><b>Artículo Décimo Quinto.-</b> Son deberes y atribuciones del Patrono Presidente:</p> <p>I.- Convocar y presidir las sesiones de patronato.</p> <p>II. - Hacer cumplir los acuerdos del Patronato y las disposiciones del Reglamento Interior de la Institución.</p>
<p><b>Capítulo Quinto</b> <b>Del Patrono Vicepresidente</b></p>
<p><b>Artículo Décimo Sexto.-</b> Son obligaciones del Patrono Vicepresidente:</p> <p>I.- Auxiliar al Patrono Presidente en todas las actividades para el mejor desarrollo de la Institución.</p> <p>II.- Suplir al Patrono Presidente en sus faltas temporales; y sucederlo en su falta definitiva.</p>
<p><b>Artículo Décimo Séptimo.-</b> El Patrono Presidente tendrá la representación del Patronato en todos los asuntos oficiales y extraoficiales de la misma, pudiendo delegar su representación en algunos de los otros miembros cuando los asuntos que se traten no requieran su presencia.</p>
<p><b>Capítulo Sexto</b> <b>Del Patrono Secretario</b></p>
<p><b>Artículo Décimo Octavo.-</b> Son obligaciones del Patrono Secretario:</p> <p>I.- Comunicar cuando así se requiera los acuerdos de Patronato.</p> <p>II.- Revisar las actas de las sesiones que se celebren.</p>
<p><b>Capítulo Séptimo</b> <b>Del Patrono Vocal</b></p>
<p><b>Artículo Décimo Noveno.-</b> Son deberes y atribuciones del Patrono Vocal:</p> <p>I- Asistir con toda puntualidad a las sesiones y presentar en ellas los proyectos, sugerencias, e iniciativas que estime necesarias o convenientes para la mejor marcha de la Institución.</p> <p>II.- Desempeñar con actividad y eficacia las comisiones que se le confieran, presentando por escrito, cuando el caso lo requiera, dictamen fundado sobre su comisión.</p> <p>III.- Ayudar al Patrono Presidente en todos los asuntos que se relacionen con la institución.</p> <p>IV.- Dar cuenta inmediata al Patronato de cualquiera irregularidad que notare en la marcha de la Institución o en el manejo de los empleados de la misma.</p>
<p><b>Capítulo Octavo</b> <b>De los Comités</b></p>
<p><b>Artículo Vigésimo.-</b> El Patronato creará los comités que considere necesarios para facilitar su toma de decisiones en asuntos inherentes a la Institución, pudiendo auxiliarse en su caso de asesores externos.</p>
<p><b>Capítulo Noveno</b> <b>De los Indicadores del Patronato</b></p>
<p><b>Artículo Vigésimo Primero.-</b> Para lograr una mayor eficacia en la labor asistencial propia de la naturaleza y objeto de la Institución, ésta se conducirá con criterios, mecanismos y estándares institucionales idóneos, de excelencia, productividad, eficiencia, competitividad y buen gobierno. Para medir y orientar de manera continua la evolución, el Patronato dispondrá de indicadores que permitan evaluar los resultados de la Institución.</p>
<p><b>Capítulo Décimo</b></p>



Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<b>Disposiciones Generales</b>
<b>Artículo Vigésimo Segundo.-</b> Todos los casos no previstos en los presentes estatutos o en la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal, serán resueltos por el Patronato.
<b>Artículo Vigésimo Tercero.-</b> El Patronato podrá promover la reforma de los estatutos si a su juicio fuera necesario o conveniente para el mejor cumplimiento y realización de los fines asistenciales de la Institución, de acuerdo con la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal y a la voluntad fundacional.
<b>Artículo Vigésimo Cuarto.-</b> Esta Institución se extinguirá previa declaratoria de la Junta de Asistencia Privada para el Distrito Federal, en el caso de realizarse alguno de los supuestos señalados en la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal, o que deje de cumplir con el objeto asistencial para la cual fue creada. En caso de liquidación de la institución, la totalidad del patrimonio de la misma se destinará a otra institución de asistencia privada con fines análogos o a otra que se constituya, que estén autorizadas para recibir donativos deducibles para efectos del Impuesto Sobre la Renta, de acuerdo con lo que determine el Consejo Directivo, conforme a la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal. La disposición contenida en este párrafo es de carácter irrevocable.

## Información adicional Administradores y accionistas:

El Patronato de la Institución es a su vez el patronato de la Fundación Luz Saviñón, *en el entendido* que Montepío y la Fundación Luz Saviñón son personas morales distintas con patrimonio y personalidad jurídica propios, y ambas se rigen en términos de las disposiciones de la LIAP.

Asimismo, en términos del artículo 71 de la LIAP, la Junta de Asistencia Privada tiene por objeto el cuidado, fomento, apoyo, vigilancia, asesoría y coordinación de las instituciones de asistencia privada que se constituyan y operen conforme a esa ley. Derivado de lo anterior, tanto Montepío como Fundación Luz Saviñón y el Patronato de la Institución, se encuentran sujetos a la supervisión y vigilancia de dicha Junta de Asistencia Privada, sin que ello implique una injerencia directa en su administración y gobierno

**[429000-N] Mercado de capitales****Estructura accionaria:**

---

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

---

**Comportamiento de la acción en el mercado de valores:**

---

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

---

**Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior**

---

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

---

**Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado**

---

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

---

**Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes**

---

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

---

**Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes**

---

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Año: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

---

**Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario**

---

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

---

Clave de Cotizacion: MONTPIO

Anio: 2017

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**[431000-N] Personas responsables**



Ciudad de México., a 16 de mayo de 2019

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Av. Insurgentes Sur No. 971

Torre Norte, Planta Baja

Colonia Guadalupe Inn

Ciudad de México.

Asunto:

Constancia de entrega de información financiera, económica, contable y administrativa a la Comisión, a la Bolsa y al Público en general en los términos establecidos en el artículo 33 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del Mercado de Valores.

Hemos entregado en los términos establecidos la información financiera dictaminada correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, por lo cual los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Montepío Luz Saviñón, I.A.P. contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Sin otro particular, nos suscribimos a sus apreciables órdenes.

Roberto Kiehle Zárate  
Director General

José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto de  
Administración y Finanzas

## [432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

No aplica por ser una Institución de Asistencia Privada.

---

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

---

Ciudad de México., a 16 de mayo de 2019

COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Av. Insurgentes Sur No. 971

Torre Norte, Planta Baja

Colonia Guadalupe Inn

Ciudad de México.

Asunto:

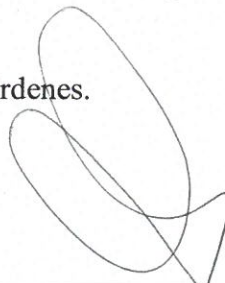
Constancia de entrega de información financiera, económica, contable y administrativa a la Comisión, a la Bolsa y al Público en general en los términos establecidos en el artículo 33 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del Mercado de Valores.

Hemos entregado en los términos establecidos la información financiera dictaminada correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, por lo cual los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Montepío Luz Saviñón, I.A.P. contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Sin otro particular, nos suscribimos a sus apreciables órdenes.



Roberto Kiehle Zárate  
Director General



José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto de  
Administración y Finanzas



Ivette Lepe Sanchez  
Director Jurídico



## DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1, subnumeral 1.2 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente para efectos de los estados financieros dictaminados de Montepío Luz Savión, I. A. P. (la "Institución") al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Reporte Anual, cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados antes mencionados, se emite la siguiente leyenda:

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas, así como al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas, que se incluyen como anexos en el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 3 de abril de 2018 y 20 de abril de 2017, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente Reporte Anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la información financiera contenida en el presente Reporte Anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados."

**KPMG Cárdenas Dosal, S. C.**



C. P. C. Alejandro De Alba Mora  
Socio



C. P. C. Ricardo Delfin Quinzaños  
Apoderado

---

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y  
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos  
tres ejercicios

---

**Montepío Luz Savinón, I. A. P.**

Estados financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

# Informe de los Auditores Independientes

## A los miembros del Patronato:

Montepío Luz Saviñón, I.A.P.:

*(Miles de pesos)*

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Montepío Luz Saviñón, I.A.P. (la Institución), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados de remanente integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Montepío Luz Saviñón, I.A.P., al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como sus remanentes integrales y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período 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.

(Continúa)

**Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$60,176**

Ver nota 7b a los estados financieros

**La cuestión clave de auditoría**

La estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios se basa en un modelo que incluye una serie de factores cuantitativos del acreditado, con base en información histórica del acreditado dentro de la Institución, así como variables externas como: el precio del oro, el tipo de cambio, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de los Estados Unidos de América y de México, entre otros. Debido a la complejidad del modelo de cálculo de la estimación y al manejo de un volumen considerable de insumos, se requiere control para la determinación de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

**De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría**

Los procedimientos de auditoría aplicados sobre la determinación por parte de la Administración de la Institución, de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios y su efecto en el remanente integral del ejercicio, incluyeron: la evaluación del control interno y entendimiento sobre el proceso de determinación de las estimaciones de préstamos prendarios, así como de los insumos utilizados y de la mecánica de cálculo para el portafolio de crédito, a través de la participación de nuestros especialistas.

**Obligaciones laborales al retiro y por terminación que al 31 de diciembre de 2017 ascienden a \$89,476**

Ver nota 14 a los estados financieros

**La cuestión clave de auditoría**

La Institución cuenta con un plan de beneficios definidos para ciertos empleados calificados. La determinación del pasivo correspondiente a dichos planes se efectuó a través de cálculos actuariales complejos que requieren juicios significativos en la selección de las hipótesis utilizadas para la determinación del pasivo neto proyectado de las obligaciones laborales al retiro y por terminación.

**De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría**

Evaluamos a través de la participación de nuestros actuarios, tanto la razonabilidad de los supuestos utilizados por la Administración de la Institución para determinar el pasivo neto proyectado de las obligaciones laborales al retiro y por terminación, como la mecánica de cálculo usada.

En adición, se tomaron partidas selectivas para corroborar la adecuada incorporación de los datos del personal que se incluyeron como insumos para el cálculo actuarial.

(Continúa)

Saldo deudor de instrumentos Financieros derivados \$29,754	
Ver nota 6 a los estados financieros	
La cuestión clave de auditoría	De qué manera se trató la cuestión clave en nuestra auditoría
La determinación del valor razonable, a la fecha del estado de situación financiera, de los instrumentos financieros derivados no cotizados en mercados reconocidos y operaciones de cobertura, es llevada a cabo a través del uso de técnicas de valuación que involucran juicios significativos de la Administración, principalmente cuando se requiere de la utilización de insumos obtenidos de diversas fuentes. Adicionalmente, los requisitos que se deben cumplir para la contabilización de instrumentos financieros como coberturas, así como de la documentación y monitoreo para probar su efectividad, involucran un alto grado de especialización por parte de la Administración.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, obtuvimos evidencia de los modelos de valuación para instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura utilizados por la Administración. Asimismo, mediante pruebas selectivas, evaluamos la razonabilidad de dichos modelos y de los insumos utilizados, a través de la participación de nuestros especialistas. Adicionalmente, mediante pruebas selectivas, evaluamos, la determinación del valor razonable de los productos derivados y por las operaciones de cobertura, el cumplimiento con los criterios y documentación para ser consideradas como tales.

#### Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el reporte anual correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, que deberá presentarse ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el Reporte Anual), pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de los auditores sobre los mismos. El Reporte Anual se estima que estará disponible para nosotros después de la fecha de este informe de los auditores.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta.

Cuando leamos el Reporte Anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad.

(Continúa)

### **Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros**

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable en los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene intención de liquidar a la Institución o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

### **Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros**

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente 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 la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Institución.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

(Continúa)

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. 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 Institución deje de ser un negocio en marcha.
- 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 hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Institución en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en con secuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro 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.

KPMG Cárdenas Dosal, S. C.



C.P.C. Alejandro De Alba Mora

Ciudad de México, a 3 de abril de 2018.



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, Ciudad de México

**Estados de situación financiera**

31 de diciembre de 2017 y 2016

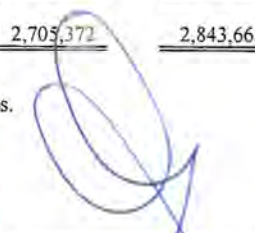
(Miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activos circulantes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 331,039	298,749
Instrumentos financieros derivados	6	1,459	7,641
Cartera	7	1,758,668	1,891,993
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	7b	(60,176)	(43,886)
Otras cuentas por cobrar		11,366	20,243
Inventarios		6,260	12,384
Otros activos, neto	9	50,595	75,317
<b>Total de activo circulante</b>		<b>2,099,211</b>	<b>2,262,441</b>
<b>Activos no circulantes:</b>			
Instrumentos financieros derivados	6	28,295	10,380
Cartera	7	107,886	22,149
Propiedad y equipo, neto	8 y 22	448,243	525,923
Otros activos, neto	9	21,737	22,772
<b>Total de activo no circulante</b>		<b>606,161</b>	<b>581,224</b>
<b>Total del activo</b>		<b>\$ 2,705,372</b>	<b>2,843,665</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivos circulantes:</b>			
Créditos bancarios	11	\$ -	25,000
Certificados bursátiles	10	166,667	465,187
Proveedores		20,017	32,082
Impuestos y contribuciones por pagar	16	52,665	42,002
Provisiones	12	82,866	53,203
<b>Total de pasivo circulante</b>		<b>322,215</b>	<b>617,474</b>
<b>Pasivos no circulantes:</b>			
Certificados bursátiles	10	655,139	325,978
Beneficios a empleados	14	89,476	85,578
<b>Total de pasivo no circulante</b>		<b>744,615</b>	<b>411,556</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>1,066,830</b>	<b>1,029,030</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Patrimonio no restringido	18	1,638,542	1,814,635
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>\$ 2,705,372</b>	<b>2,843,665</b>

Las notas en las páginas 1 a 65 son parte integral de los estados financieros.

  
Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría

  
Roberto Kienhle Zárate  
Director General

  
José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración y Finanzas

Montepío Luz Savinón, I. A. P.

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, Ciudad de México

Estados de remanente integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Notas</u>		
Ingreso por intereses, neto:			
Intereses de periodos ordinarios, ampliados y por ejecución de garantías	22	\$ 887,572	943,106
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	7b	(122,687)	(16,190)
Gastos financieros y resultado cambiario, neto	19	(67,564)	(40,503)
Total de ingresos por intereses, neto		<u>697,321</u>	<u>886,413</u>
Gastos:			
Personal		395,427	392,500
Arrendamiento	21	128,332	127,037
Depreciaciones y amortizaciones	8	123,230	126,127
Publicidad		11,790	22,674
Seguridad		28,583	28,906
Servicios de tecnología de información		40,593	43,498
Desarrollo estratégico		6,645	3,959
Mantenimiento y servicios		25,177	25,455
Contribuciones		11,807	10,746
Varios		74,174	70,649
Total de gastos		<u>845,758</u>	<u>851,551</u>
Resultado directo de la operación		<u>(148,437)</u>	<u>34,862</u>
Excedentes en la liquidación de garantías y otros ingresos		10,410	6,819
Instrumentos financieros derivados		(9,346)	2,632
		<u>1,064</u>	<u>9,451</u>
Remanente neto del periodo		<u>(147,373)</u>	<u>44,313</u>
Otras partidas del remanente integral:			
Efectos de cobertura que podrán ser reclasificados al estado de remanente integral	6	(10,362)	-
Beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral	14	(1,358)	17,868
Total de otros resultados integrales		<u>(11,720)</u>	<u>17,868</u>
Remanente integral del periodo		<u>\$ (159,093)</u>	<u>62,181</u>

Las notas en las páginas 1 a 65 son parte integral de los estados financieros.

  
 Juan Pacheco del Río  
 Patrono y Presidente  
 del Comité de Auditoría

  
 Roberto Kienhle Zárate  
 Director General

  
 José Javier Miranda Nava  
 Director General Adjunto  
 de Administración y Finanzas

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, Ciudad de México

**Estado de cambios en el patrimonio**

**Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016**

(Miles de pesos)

Patrimonio no restringido al 31 de diciembre de 2015	\$	1,764,385
Afectaciones en el patrimonio por el otorgamiento de donativos		(11,931)
Remanente integral del periodo		<u>62,181</u>
Patrimonio total al 31 de diciembre de 2016		1,814,635
Afectaciones en el patrimonio por el otorgamiento de donativos		(17,000)
Remanente integral del periodo		<u>(159,093)</u>
Patrimonio total al 31 de diciembre de 2017	\$	<u><u>1,638,542</u></u>

Las notas en las páginas 1 a 65 son parte integral de los estados financieros.



Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría



Roberto Kienhle Zárate  
Director General



José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración y Finanzas

Montepío Luz Saviñón, I. A. P.

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, Ciudad de México

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Actividades de operación:</b>		
Remanente neto del periodo	\$ (147,373)	44,313
Ajuste por partidas que no implican uso de efectivo:		
Depreciación, amortización y deterioro	123,230	126,127
Estimación preventiva para deterioro de préstamos, neta de aplicaciones	16,290	(6,300)
Beneficios a empleados	2,540	8,130
Valuación de derivados	9,346	(2,632)
	4,033	169,638
Cambios en:		
Instrumentos financieros derivados	(31,441)	(11,652)
Cartera	47,588	(223,390)
Inventarios	6,124	(12,384)
Otras cuentas por cobrar	8,877	(6,511)
Otros activos	25,757	(14,365)
Cuentas por pagar a proveedores	(12,065)	1,706
Impuestos y contribuciones por pagar	10,663	21,961
Provisiones	29,663	(4,560)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	89,199	(79,557)
<b>Actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de propiedad y equipo, neto	(45,550)	(150,668)
Instrumentos financieros disponibles para la venta	-	5,887
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(45,550)	(144,781)
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Certificados bursátiles y créditos bancarios recibidos	525,000	425,000
Certificados bursátiles y créditos bancarios pagados	(519,359)	(148,958)
Donativos aprobados	(17,000)	(11,931)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(11,359)	264,111
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	32,290	39,773
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	298,749	258,976
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ <u>331,039</u>	<u>298,749</u>

Las notas en las páginas 1 a 65 son parte integral de los estados financieros



Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría



Roberto Kienhle Zárate  
Director General



José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración y Finanzas



## **Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

### **(1) Entidad que reporta-**

Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada (I. A. P.) (la “Institución”), se constituyó de acuerdo con la legislación mexicana el 24 de abril de 1902 mediante la escritura pública número 20, como fundación permanente de beneficencia privada. La Institución tiene por objeto hacer préstamos de dinero a toda clase de personas a cambio del cobro de un interés mensual, con garantía prendaria.

Su funcionamiento está regido por la Ley de Instituciones de Asistencia Privada (LIAP) para el Distrito Federal y su duración tiene el carácter de perpetua. La representación de la Institución está a cargo de un Patronato constituido actualmente por once miembros, quienes tienen la obligación de cumplir y hacer cumplir la voluntad fundacional.

El domicilio de la Institución y principal lugar de operación es Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, 03200, Ciudad de México.

### **(2) Bases de preparación**

#### **a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

#### **b) Bases de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por las siguientes partidas del estado de situación financiera:

- Inversiones disponibles para la venta que se valúan a su valor razonable.
- Instrumentos financieros derivados que se valúan a valor razonable.
- Propiedad y equipo en donde ciertos edificios se valoraron a valor razonable en la transición de normas de información financiera mexicanas a IFRS.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**c) Moneda funcional y de presentación**

El peso mexicano es la moneda en la que se presentan los estados financieros, por ser ésta la moneda funcional de la Institución. Toda la información financiera que se presenta en pesos mexicanos (“\$” o “pesos”) ha sido redondeada a miles, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América

**d) Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con IFRS requiere que la Administración realice estimaciones, supuestos y juicios, que afectan la aplicación de las políticas contables y los importes registrados de montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en la nota 3(t).

**(3) Resumen de políticas contables significativas-**

Las políticas contables establecidas que se mencionan a continuación, han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados en los estados financieros adjuntos. A continuación se describen las políticas contables más significativas:

**(a) Instrumentos financieros no derivados-**Reconocimiento y medición

La Institución reconoce inicialmente los préstamos prendarios en la fecha en que son originados. El resto de los instrumentos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la operación, que es cuando la Institución forma parte del acuerdo contractual del instrumento.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

La Institución clasifica sus activos financieros distintos a instrumentos financieros derivados, en alguna de las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos al vencimiento, préstamos prendarios y activos financieros disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Institución únicamente mantenía activos financieros distintos a instrumentos financieros derivados dentro de la categoría de créditos y préstamos prendarios y de inversiones disponibles para la venta.

Los préstamos prendarios son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en mercados activos. Dichos activos se valúan inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción que es directamente atribuible. Posteriormente, se valúan a costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo menos pérdidas por deterioro.

En el caso de pasivos financieros distintos a instrumentos financieros derivados, la Institución inicialmente reconoce los créditos bancarios, certificados bursátiles y por arrendamiento financiero en la fecha en que se originan. El resto de los pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de operación que es cuando la Institución forma parte del acuerdo contractual del instrumento. La Institución da de baja el pasivo financiero cuando su obligación contractual se concluye, se cancela o expira.

La Institución clasifica los pasivos financieros distintos a instrumentos financieros derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos se reconocen inicialmente a valor razonable menos cualquier costo de transacción que es directamente atribuible. Posteriormente, son valuados a costo amortizable utilizando el método de interés efectivo.

Los principales instrumentos financieros de la Institución consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cartera, instrumentos financieros derivados, créditos bancarios y certificados bursátiles, pasivo por arrendamiento financiero, proveedores y algunas otras cuentas por pagar. La nota 17 incluye una relación de los instrumentos financieros de la Institución y la categoría en la que son clasificados bajo IFRS.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La valuación posterior de los activos y pasivos financieros dependerá de la categoría en la que se clasifican, conforme se describe más adelante. En general, los instrumentos financieros se valúan posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable, según sea el caso.

Reglas de compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Institución tiene el derecho legal de compensar los importes y se tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Medición del costo amortizado

El costo amortizado se refiere al reconocimiento posterior del instrumento financiero, menos los cobros o pagos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el monto inicial reconocido y el monto al vencimiento utilizando el método de interés efectivo, menos disminuciones por deterioro (ya sea directas o a través de una reserva de valuación, tal como la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios).

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o gasto financiero a lo largo de la vida del instrumento (o, cuando es apropiado, un periodo más corto).

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados futuros por cobros o pagos en efectivo (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en su reconocimiento inicial.

Para el cálculo de la tasa efectiva de interés, la Institución estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero pero no las pérdidas preventivas por deterioro.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Esta definición enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad. Las IFRS explican que una medición del valor razonable requiere que una entidad determine lo siguiente: (a) el activo o pasivo concreto a medir; (b) para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o de forma independiente; (c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; y (d) las técnicas de valoración apropiadas a utilizar al medir el valor razonable. Las técnicas de valoración utilizadas deberían maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables. Los datos de entrada deben ser congruentes con los datos de entrada que un participante de mercado utilizaría al fijar el precio del activo o pasivo. La nota 18e proporciona mayor detalle respecto de las valuaciones a valor razonable de la Institución.

Deterioro

Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor. El inciso e) de esta nota muestra mayor detalle del cálculo del deterioro para préstamos.

**(b) Efectivo y equivalentes de efectivo-**

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad menor a 90 días (principalmente reportos, pagarés bancarios e inversiones de inmediata realización) y que los riesgos de cambio en su valor razonable no es significativo, que se usan para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. Los equivalentes de efectivo se presentan a costo amortizado en el estado de situación financiera.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(c) *Inversiones disponibles para la venta-***

Los títulos designados como disponibles para la venta se registran a su valor razonable en el estado de situación financiera. Estos títulos se valúan en su mayor parte con base en las cotizaciones de mercado (nivel 1) o métodos de valuación usando datos de mercado observables (nivel 2). Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las variaciones de los valores razonables de los títulos disponibles para la venta se incluyen en el estado de remanente integral dentro de otras partidas del remanente integral. Cuando un instrumento disponible para la venta es liquidado, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en otras partidas del remanente integral es transferida al remanente neto en el periodo que esto suceda.

Las inversiones disponibles para la venta consisten principalmente en bonos emitidos por el Gobierno Federal que pueden ser Udibonos, Bondes, Bonos de Pemex y otros. También se puede invertir en instrumentos de deuda emitidos por empresas que cotizan en bolsa y que emiten deuda, siempre que estas cuenten con una calificación corporativa emitida por lo menos por dos agencias calificadoras que operen en nuestro país, con calificaciones iguales o superiores a la calificación corporativa. Aunque la intención es mantener estos instrumentos a mediano plazo para maximizar sus rendimientos, es requisito indispensable que tanto los bonos como la deuda de empresas tengan una alta convertibilidad en efectivo que permita salir del papel prácticamente de manera inmediata.

**(d) *Instrumentos financieros derivados-***

La Institución utiliza instrumentos financieros para manejar los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta como son la cotización del dólar de los Estados Unidos (USD) y la tasa de interés TIIE a través de la contratación de opciones de tipo Put para mitigar el riesgo por variaciones en el tipo de cambio (peso-dólar) y opciones tipo Cap para cubrir el riesgo de tasa de interés de los obligaciones sobre certificados bursátiles. En las notas 6 y 17 se explica con más detalle este tipo de instrumentos.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado; cualquier costo de transacción se reconoce en los remanentes conforme se incurren. Posteriormente, se revalúan a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los remanentes inmediatamente, a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de doce meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de dicho plazo.

**(e) Cartera-**

A continuación se muestran las políticas de la Institución para el reconocimiento de los activos financieros clasificados como cartera (préstamos prendarios a acreditados).

Préstamo prendario. Es el importe en dinero otorgado por la Institución a sus acreditados, derivado del avalúo practicado sobre la prenda a empeñar, misma que queda en garantía hasta reintegrar el monto total del préstamo y los intereses generados.

Para efectos de reporte, la Institución clasifica la cartera en las siguientes categorías:

- Cartera en producción. Es el monto de préstamos prendarios vigentes, en términos de los plazos señalados en los contratos de mutuo con interés y garantía prendaria, suscritos por los acreditados con la Institución. Estos incluyen aquellos contratos cuyo plazo se ha ampliado por el acreditado.
- Cartera en ejecución. Es el monto de préstamos prendarios no liquidados en efectivo por los acreditados de la Institución, dentro de los plazos establecidos en los contratos de mutuo con interés y garantía prendaria y cuya garantía prendaria se encuentra en proceso de ejecución o venta para efectuar la liquidación de dicho adeudo vencido.

Garantía prendaria.- Son los bienes depositados físicamente por los titulares deudores prendarios o acreditados en la Institución, en virtud de la firma de un contrato de mutuo con interés y garantía prendaria, en garantía de cumplimiento de pago de dicho préstamo prendario.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución no reconoce las prendas recibidas en garantía, salvo que el deudor incumpla conforme al contrato y pierda el derecho a recuperar su prenda, lo cual generalmente no ocurre hasta su ejecución. Por lo anterior, los resultados de la ejecución de garantías, se reconocen de forma neta en el renglón de ingresos por intereses de periodos ordinarios, ampliados y ejecución de garantías y cualquier excedente sobre el principal y los intereses medidos de forma acumulada en el año se reconoce en el renglón de excedentes en la liquidación de garantías, en el estado de remanente integral.

**(f) Deterioro de activos financieros-**

En cada fecha de reporte, la Institución evalúa si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros han presentado algún deterioro, y que por lo tanto, se requiera una disminución en su valor. Se considera que se ha presentado un deterioro en un activo financiero o grupo de activos financieros, cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento de pérdida, después del reconocimiento inicial del activo financiero y que dicho evento de pérdida ha afectado los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro puede incluir, entre otros, el incumplimiento en el pago de los intereses o el principal, extensión al periodo ampliado de intereses, fluctuaciones significativas en el valor de las garantías prendarias originadas por la cotización del oro o del tipo de cambio del peso respecto del dólar.

Para la cartera en producción, la evaluación del deterioro se realiza sobre una base colectiva debido a que no existen cuentas con saldos significativos de manera individual. Para los préstamos prendarios a largo plazo, la evaluación del deterioro se realiza individualmente considerando evidencia objetiva de deterioro o la imposibilidad práctica de cobro. En el caso de la cartera en ejecución se evalúa si las prendas muestran indicios de deterioro y se reconoce cuando son identificados.

La estimación se calcula considerando la segmentación entre acreditados considerados como normales y preferentes; los distintos tipos de préstamo prendario otorgados; el tipo de garantía; el margen entre el avalúo de la garantía y el préstamo otorgado, así como el plazo del préstamo.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El valor en libros de la cartera, se reduce por la pérdida por deterioro a través de la cuenta de estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios. La recuperación o disminución de la pérdida por deterioro en un periodo posterior de los montos previamente reducidos se registran como una disminución de dicha estimación.

Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación preventiva se reconocen restando (incrementando) el estado de remanente integral. Ver nota 3t “Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres”, la cual incluye mayor detalle sobre los supuestos de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

**(g) *Propiedades y equipo, neto-***

Las propiedades y equipo mantenidos para la prestación de servicios o con fines administrativos, se registran en el estado de situación financiera al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, excepto por ciertas propiedades que se valoraron a su valor razonable en la fecha de transición de normas de información financiera mexicanas a IFRS.

Cuando los componentes de una partida de propiedades y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran por separado (componentes mayores).

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedad y equipo, se reconoce en el estado de remanente integral y se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo.

La depreciación de las propiedades y equipo se reconoce en el estado de remanente integral usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas remanentes de cada componente de los activos, toda vez que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros.

La Institución inicia la depreciación de los activos cuando están listos para su uso planeado. Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación, son revisadas al final de cada periodo de reporte; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Las vidas útiles consideradas por la Institución se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**Años promedio**

Edificios	40 años
Mobiliario y equipo	5, 10 y 20 años
Equipo de transporte	5 años
Equipo de cómputo	3 y 5 años
Activos bajo arrendamiento financiero	3 y 4 años
Instalaciones en sucursales	5 a 10 años

**(h) Otros activos a corto plazo-**

Los otros activos a corto plazo se encuentran representados principalmente por seguros pagados por anticipado, rentas, sueldos, suministros de papelería y artículos de gemología que se aplican en el estado de remanente integral al momento de ser utilizados.

**(i) Deterioro de los activos no financieros-**

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Institución revisa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han presentado deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el monto de la pérdida por deterioro (en caso de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Institución estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos institucionales también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos su costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en el estado de remanente integral.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en el estado de remanente integral.

**(j) *Certificados bursátiles-***

Estos pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se valúan inicialmente a valor razonable, menos los costos directos incrementales de la transacción. Son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**(k) *Arrendamientos-***

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Institución a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, subsecuentemente, estos activos se contabilizan conforme a la política contable aplicable al tipo de activo.

Los activos bajo arrendamiento operativo no se reconocen en el estado individual de situación financiera. Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados utilizando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

**(l) *Provisiones-***

Las provisiones se reconocen, con base en estimaciones de la Administración, cuando la Institución tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) que pueda ser estimada confiablemente, como resultado de un evento pasado, y es probable que la Institución tenga que incurrir en salidas de beneficios económicos para liquidar la obligación.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de parte de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

**(m) Créditos bancarios-**

Incluye préstamos directos recibidos de corto y largo plazo, los cuales se registran a costo amortizado.

**(n) Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras-**

Los beneficios directos a empleados se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional e incentivos.

En el caso de los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen como parte de las otras partidas de remanente integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que se adquieren los beneficios; de lo contrario, se amortizan utilizando el método de línea recta sobre el periodo promedio hasta que los beneficios se convierten en adquiridos.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de situación financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(o) Patrimonio y donativos-**

En el estado de cambios en el patrimonio, se incluye el incremento del remanente integral del periodo, así como el otorgamiento de donativos autorizados. Como se menciona en la nota 1, la Institución se rige por la LIAP, y por su carácter de no lucrativa y en atención a la voluntad fundacional, destina los remanentes que obtiene como resultado del préstamo prendario que otorga, principalmente a la reinversión para el fortalecimiento y expansión de su actividad.

De conformidad con sus estatutos, la Institución está obligada a otorgar en donativos a otras Instituciones de Asistencia Privada, al menos el 10% (diez por ciento) de su remanente anual.

Estos donativos se reconocen como una provisión con base en el mejor estimado al cierre de cada periodo, debido a que existe una obligación presente, la salida de recursos es probable y se puede estimar confiablemente. Adicionalmente, el Patronato de la Institución tiene la facultad de destinar montos adicionales del remanente del periodo a donativos, los cuales se reconocen como pasivo al momento de su aprobación.

**(p) Impuestos a la utilidad-**

En términos de los dispuesto por la legislación fiscal aplicable en México, la Institución se encuentra exenta del Impuesto sobre la Renta y de la Participación de Utilidades a los Trabajadores, lo anterior, debido a que la Institución se encuentra constituida y reconocida como una Institución de Asistencia Privada con fines no lucrativos y como donataria autorizada en términos de los dispuesto por la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) vigente. No obstante lo anterior, la Institución tiene todas las obligaciones fiscales que en materia de retenciones y entero de impuestos le sean aplicables.

**(q) Reconocimiento de ingreso por intereses-**

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Institución y el importe de los ingresos puede ser determinado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto del préstamo y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del préstamo y lo iguala con el importe neto en libros de la cartera en su reconocimiento inicial.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El método de interés efectivo se calcula utilizando los flujos futuros de efectivo estimados y la vida esperada de los préstamos, considerando todas las condiciones contractuales, pero sin incorporar pérdidas crediticias futuras. Cuando dichos flujos de efectivo y la vida del préstamo no se puedan estimar confiablemente, se requiere utilizar los flujos contractuales por toda la vida del préstamo.

**(r) *Remanente integral-***

Los gastos se presentan atendiendo a su naturaleza debido a que esa es la forma en la que la Institución analiza el resultado de sus actividades y a que se considera que esta información facilitará a los usuarios la toma de decisiones.

El resultado directo de la operación prendaria se obtiene de disminuir a los ingresos por interés, los gastos directos de la operación prendaria. El resultado operativo neto se obtiene de incrementar o disminuir, al resultado anterior, los excedentes y otras operaciones relacionadas a la actividad prendaria.

El remanente neto del período incluye la operación, otros productos (gastos) financieros y resultado cambiario. Finalmente, el remanente integral del periodo es la modificación del patrimonio durante el ejercicio por conceptos que no representan donativos recibidos u otorgados por la Institución. Dada la naturaleza de la Institución, no existen partes sociales, y, consecuentemente, no se presenta utilidad por acción.

**(s) *Transacciones en moneda extranjera-***

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos monetarios se ajustan en forma mensual al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de remanente integral en el rubro “Gastos financieros y resultado cambiario, neto”.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(t) *Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres-***

La preparación de los estados financieros bajo IFRS, requiere que la Administración lleve a cabo juicios, estimaciones y supuestos que afectan las políticas contables en los importes en libros de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones y supuestos.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Las revisiones a los estimados contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de situación financiera, y que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como se muestra a continuación:

**Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios**

En la preparación de los estados financieros, la Institución ha utilizado varios estimados y supuestos relacionados con la determinación de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

Los principales insumos utilizados para el cálculo del valor de las garantías consisten en series históricas de alrededor de más de 460 datos mensuales de: i) precios internacionales (promedio y de cierre) del oro; ii) Índices de Precios al Consumidor de los Estados Unidos de América; iii) paridades del peso respecto del dólar; iv) Índices de Precios al Consumidor de México y v) porcentajes de cartera castigada.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El modelo de estimación preventiva para deterioro de préstamos considera tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento y pérdida incurrida. La nota 7b describe más detalle las bases del cálculo de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

Método de interés efectivo

Para efectos de determinar los ingresos por intereses, la Institución aplica su juicio y considera ciertos supuestos en los cálculos del método de interés efectivo. Los contratos de préstamo prendario otorgan al acreditado dos periodos para el pago, el primero que se denomina “plazo ordinario” que es el periodo dentro del cual debe cubrir los intereses acumulados hasta la fecha, y el segundo se denomina “plazo ampliado” en el que se continúan calculando los intereses ordinarios, agregando una sobre tasa de interés.

Adicionalmente, permiten al acreditado realizar pagos de principal e intereses en cualquier periodo durante la vigencia del préstamo. Dada la imposibilidad para estimar confiablemente los flujos futuros de efectivo y la vida esperada de los préstamos, la Institución considera los flujos contractuales durante el periodo ordinario y sólo cuando los préstamos pasan al periodo ampliado, considera los flujos contractuales durante dicho periodo considerando la sobre tasa de interés.

Derivados implícitos

La Institución evalúa sus contratos con el fin de determinar si debe segregar derivados implícitos, sin embargo, ha concluido que dado que los riesgos y características económicas de los derivados implícitos están cercanamente relacionados a los del contrato principal, no requieren separación.

Provisiones

Una provisión se reconoce si: i) es resultado de un suceso pasado, ii) la Institución posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada fiablemente, y iii) es necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Ver mayor detalle en la nota 3(1).

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Pasivo laboral

La Institución reconoce sus obligaciones laborales de manera anual, el cálculo es realizado por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. La obligación neta de la Institución relacionada con los planes de pensiones de beneficios definidos para ciertas personas elegibles, es calculada de forma separada para cada plan, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en los anteriores. Ver mayor detalle el inciso (n) de esta nota.

Valor razonable

Como se menciona en el inciso (a) de esta nota, el valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición (es decir, un precio de salida).

**(u) *Nuevos pronunciamientos contables-***

A continuación se mencionan las modificaciones a las IFRS emitidas recientemente, incluyendo cualquier modificación resultante a otras normas, con fecha de aplicación inicial al 1 de enero de 2017, las cuales no generaron efectos importantes en la información financiera de la Institución.

**NIC 19, Beneficios a empleados (“NIC 19”)**

El IASB introduce mejoras en la NIC 19 Beneficios a los empleados. Las modificaciones suponen importantes mejoras al: 1) Eliminar una opción de diferir el reconocimiento de ganancias y pérdidas, conocida como “método del corredor”, para mejorar la comparabilidad y razonabilidad de la presentación. 2) Perfilando la presentación de los cambios en activos y pasivos que surgen de los planes de beneficios definidos, lo que incluye exigir el recálculo de los mismos que se presentaría en patrimonio y, consecuentemente, separar esos cambios de los que pueden percibirse como resultado de las operaciones diarias de una entidad. 3) Reforzar la revelación de los requisitos de los planes de beneficios definidos, lo que permitiría suministrar mejor información sobre las características de esos planes y de los riesgos a los que las entidades están expuestas por su participación en los mismos. Las modificaciones aportarán a los inversionistas y otros usuarios de los estados financieros una imagen más clara de las obligaciones de una entidad surgidas de la provisión de planes de beneficios definidos y cómo esas obligaciones afectarán a su posición financiera, resultados y flujos de efectivo.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Otra de las modificaciones a la NIC 19 aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados para estimar la tasa de descuento para los beneficios posteriores al empleo deben emitirse en la misma moneda que las prestaciones. Estas mejoras darían lugar a que la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad se evalúe a nivel monetario. Las modificaciones se aplican desde el comienzo del primer período comparativo presentado en los estados financieros en los que se aplican las modificaciones. Cualquier ajuste inicial que se produzca debe ser reconocido en los resultados acumulados al inicio de dicho período. La aplicación de esta modificación no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Institución.

**NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo**

Las modificaciones publicadas en enero de 2016 que exigen que las entidades incluyan información sobre los cambios en los pasivos derivados de actividades de financiación entrarán en vigor el 1 de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada. El objetivo de esta modificación es exigir a las empresas que suministren información acerca de los movimientos históricos en el efectivo y equivalentes de efectivo a través de un estado de flujos de efectivo que clasifique los flujos de efectivo del periodo según su origen: actividades de explotación, de inversión o de financiación.

**(v) Reclasificaciones-**

El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, fue reclasificado de conformidad con la presentación utilizada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, en los rubros de “Cartera” e “Instrumento financieros derivados” de los cuales se realizó la separación de circulante y no circulante; asimismo en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se presenta la “Valuación de los derivados” como una partida que no implicó el uso de efectivo.

**(4) Posición en moneda extranjera-**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Institución tiene activos y pasivos en miles de dólares como se muestra a continuación:

		<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Activos	\$	2,363	3,450
Pasivos		<u>(36)</u>	<u>(22)</u>
Posición activa, neta	\$	2,327	3,428
		=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El tipo de cambio en relación con el dólar publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) al 31 de diciembre de 2017 y 2016 o el día hábil inmediato anterior, fue de \$19.73 y \$20.66 pesos por dólar, respectivamente. El tipo de cambio al 3 de abril de 2018, fecha de emisión de los estados financieros fue de \$18.20 pesos por dólar.

**(5) Efectivo y equivalentes de efectivo-**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el efectivo y equivalentes de efectivo se integran como se muestra a continuación:

		<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Efectivo en caja	\$	84,200	82,630
Bancos		<u>28,761</u>	<u>14,745</u>
Subtotal de efectivo		<u>112,961</u>	<u>97,375</u>
Equivalentes de efectivo:			
Pagarés de empresas paraestatales		156,038	117,432
Bonos de desarrollo del gobierno federal		62,040	71,396
Pagaré liquidable al vencimiento		<u>-</u>	<u>12,546</u>
Subtotal de equivalentes de efectivo		<u>218,078</u>	<u>201,374</u>
Total de efectivo y equivalentes	\$	<u>331,039</u>	<u>298,749</u>
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los equivalentes de efectivo se integran en su mayoría por inversiones disponibles de títulos gubernamentales y papel PEMEX comprados en reporto con vencimiento al 2 de enero de 2018 y 2 de enero de 2017, respectivamente. Las tasas promedio de los reportos son 6.7% a 7.3% en 2017 (5.1% a 5.7% en 2016) en moneda nacional y 0.04% en dólares en 2017. Los equivalentes de efectivo se presentan a costo amortizado.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

**(6) Instrumentos financieros derivados-**

Actualmente, y con la finalidad de cubrir riesgos cambiarios asociados a los ingresos esperados en dólares, así como para cubrir los riesgos de fluctuación de tasa asociados a pago de intereses a tasa variable, la Institución cuenta con autorización del Patronato para operar opciones (tipo Put) sobre el tipo de cambio MXN/USD, así como opciones tipo Cap de tasa de interés, sin perder la posibilidad de obtener ganancias en los casos de alza de las cotizaciones del dólar o los movimientos de la tasa de interés. Las contrapartes financieras autorizadas a la fecha para realizar este tipo de operaciones son Banco Monex, S. A. y Scotiabank México, S. A. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la posición de instrumentos financieros derivados se integra como sigue:

		<u><b>Prima pagada</b></u>		<u><b>Valor razonable</b></u>	
		<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>	<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Opciones Cap (TIIE)	\$	36,610	7,460	28,295	17,237
Opciones Put (MXN/USD)		<u>3,309</u>	<u>2,658</u>	<u>1,459</u>	<u>784</u>
	\$	<u>39,919</u>	<u>10,118</u>	<u>29,754</u>	<u>18,021</u>
		=====	=====	=====	=====
Opciones a corto plazo				\$ 1,459	7,641
				=====	=====
Opciones a largo plazo, ver nota (17c)				\$ 28,295	10,380
				=====	=====

- a) La Institución firmó 9 contratos de opciones (tipo Put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 9,069,000 dólares con vencimientos mensuales de enero a julio de 2018 y con el fin de cubrir económicamente las fluctuaciones en el tipo de cambio. Estas opciones fueron clasificadas contablemente como instrumentos financieros de Negociación. Al 31 de diciembre de 2017, la posición de Puts se detalla como sigue:

<u><b>Fecha de Contratación</b></u>	<u><b>Fecha de liquidación</b></u>	<u><b>Nacional USD</b></u>	<u><b>Tipo de cambio Strike</b></u>	<u><b>Prima pagada</b></u>	<u><b>Valor de mercado</b></u>
21-Jun-17	31-Ene-18	1,250,000	\$ 18.00	\$ 431	\$ 16
31-Jul -17	28-Feb-18	1,250,000	17.50	381	4
23-Ago-17	28-Mar-18	1,250,000	17.50	375	13
29-Sep-17	30-Abr-18	1,250,000	18.00	406	123
24-Oct-17	31-May-18	1,284,000	19.00	559	349
15-Nov-17	29-Jun-18	445,000	19.10	204	168
14-Dic-17	29-Jun-18	840,000	19.00	337	234
19-Dic-17	31-Jul-18	1,000,000	19.00	465	366
28-Dic-17	31-Jul-18	<u>500,000</u>	19.02	<u>151</u>	<u>186</u>
	Total	9,069,000		\$ 3,309	\$ 1,459
		=====		=====	=====

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

- b) Durante los meses de agosto de 2016 y marzo de 2017, la Institución pactó dos opciones de tasa de interés del tipo Cap sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días, las cuales representan un riesgo de mercado limitado al valor de las prima pagada para la Institución por \$36,610, ya que fueron pactadas sólo con el objetivo de realizar una cobertura económica del pago de intereses a tasa variable de referencia de la emisión MONTPIO 14, y una cobertura contable formalmente designada para la emisión MONTPIO 17. Por la naturaleza propia de estos instrumentos, el cambio en el valor razonable del mismo obedece a cambios en el valor del activo subyacente (tasa de interés TIEE 28). Al 31 de diciembre de 2017, la posición de Caps se detalla como sigue:

<b>Opción Cap</b>	<b>Fines de cobertura económica</b>	<b>Tasa pactada</b>	<b>Monto nacional MXN</b>	<b>Prima pagada</b>	<b>Valor de razonable</b>	<b>Fecha de liquidación</b>
De tasa*	Negociación	5.5%	500,000	\$ 7,460	12,040	18-Dic-2019
De tasa	Cobertura	7.5%	500,000	<u>29,150</u>	<u>16,255</u>	01-Feb-2022
			Total	\$ 36,610	28,295	
				=====	=====	

\* Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de esta opción de tasa era de \$17,237.

- c) Al 31 de diciembre de 2016, la Institución firmó 8 contratos de opciones (tipo put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 10,350,000 dólares con vencimientos mensuales de febrero a julio de 2017 y con el fin de cubrir económicamente las fluctuaciones en el tipo de cambio, los cuales fueron clasificados contablemente como instrumentos financieros de Negociación. Al 31 de diciembre de 2016, la posición de “Puts se detalla como sigue:

<b>Fecha de Contratación</b>	<b>Fecha de liquidación</b>	<b>Nocional USD</b>	<b>Tipo de cambio Strike</b>	<b>Prima pagada</b>	<b>Valor de mercado</b>
31-Ago-16	02-Feb-17	1,500,000	\$ 17.77	\$ 300	\$ -
31-Ago-16	02-Mar-17	1,500,000	17.77	338	1
31-Ago-16	04-Abr-17	1,300,000	17.77	333	7
09-Sep-16	28-Abr-17	1,300,000	17.90	387	20
19-Oct-16	31-May-17	750,000	17.33	160	8
27-Oct-16	31-May-17	1,000,000	17.50	220	14
01-Dic-16	30-Jun-17	1,500,000	19.00	320	222
23-Dic-16	31-Jul-17	<u>1,500,000</u>	19.80	<u>600</u>	<u>512</u>
	Total	10,350,000		\$ 2,658	\$ 784
		=====		=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2017, la Institución ha evaluado la efectividad de la relación de cobertura tanto de forma prospectiva y retrospectiva, concluyendo que dicha relación es altamente efectiva, y que el coeficiente de cobertura se encuentra dentro del rango establecido por las IFRS de 80%-125%.

El efecto neto reconocido en el patrimonio por la cobertura designada bajo el modelo de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2017, ascendió a \$10,362. El monto incluido en el remanente integral del período dentro del patrimonio, será reclasificado al remanente neto del período en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

La tabla que se muestra a continuación, presenta los períodos en los que los flujos esperados asociados a la relación de cobertura de flujo de efectivo se esperan que ocurran, y afecten al estado de remanente integral, así como el valor en libros del instrumento financiero derivado designado en esta relación de cobertura vigente al 31 de diciembre de 2017.

	Valor en <u>libros (ORI)</u>	Flujos esperados			
		<u>1 año</u>	<u>2 años</u>	<u>3 años</u>	Más de <u>3 años</u>
<b>Cap sobre tasa de interés</b>					
Activo	\$ <u>10,362</u>	<u>1</u>	<u>1,675</u>	<u>3,851</u>	<u>4,835</u>

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(7) Cartera-**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cartera se detalla como sigue:

	<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Cartera en producción *	\$ 1,384,127	1,551,665
Cartera en ejecución	336,053	214,796
Intereses devengados por cobrar	140,151	146,935
Cuentas por cobrar por liquidación de garantías	<u>6,223</u>	<u>746</u>
Subtotal	<u>1,866,554</u>	<u>1,914,142</u>
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(44,144)	(40,073)
Estimación preventiva para cartera en ejecución - Por deterioro de prendas varias	<u>(16,032)</u>	<u>(3,813)</u>
	<u>(60,176)</u>	<u>(43,886)</u>
	\$ 1,806,378	1,870,256
	=====	=====
Cartera a corto plazo	\$ 1,758,668	1,891,993
	=====	=====
Cartera a largo plazo, ver nota (17c)	\$ 107,886	22,149
	=====	=====

\* Una parte de la cartera en producción se encuentra cedida en garantía (ver nota 11).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los movimientos de la cartera en producción se detallan como se muestra a continuación:

	<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Saldo inicial	\$ 1,551,665	1,410,065
Contrataciones	3,044,088	3,296,988
Liquidaciones	(2,182,445)	(2,326,833)
Ejecución de garantías	<u>(1,029,181)</u>	<u>(828,555)</u>
Saldo final de la cartera	\$ 1,384,127	1,551,665
	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

A continuación se presentan los saldos de la cartera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por año de originación:

<u>Año</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2007	\$ 31	65
2008	139	178
2009	755	843
2010	609	1,182
2011	3,407	6,700
2012	11,350	31,106
2013	23,271	61,667
2014	30,398	58,738
2015	55,925	137,924
2016	177,658	1,253,262
2017	<u>1,080,584</u>	<u>-</u>
	\$ 1,384,127	1,551,665
	=====	=====

Los préstamos tienen como plazo máximo siete meses, sin embargo en el caso de alhajas, se pueden refrendar indefinidamente. Los saldos de los préstamos mayores a siete meses y los saldos de 2007 a 2016, se deben a los refrendos de los acreditados que pasan al denominado periodo ampliado y no representan préstamos vencidos o deteriorados.

**(a) Garantías-**

La Institución recibe en garantía las prendas sobre los préstamos que otorga. Las prendas se encuentran en custodia, resguardadas en las instalaciones de la Institución, y aseguradas contra robo y otras contingencias. Dichas prendas pueden ser ejecutadas (vendidas o fundidas) por la Institución al vencimiento del contrato. La duración de los préstamos varía de acuerdo al producto, siendo los plazos principales entre cuatro y siete meses.

Al 31 de diciembre de 2017, aproximadamente el 74% del saldo de préstamos se encontraba garantizado por prendas en oro (77% en 2016), el 6% por relojes finos y joyería con piedras preciosas (6% en 2016) y el 20% por otro tipo de artículos (17% en 2016). Las garantías prendarias permiten que la Institución pueda garantizar la recuperación del principal.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El valor razonable determinado en la fecha de otorgamiento de cada préstamo de las garantías vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

	<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Cartera en producción	\$ 1,521,323	1,625,275
Cartera en ejecución	<u>336,053</u>	<u>214,796</u>
	\$ 1,857,376	1,840,071
	=====	=====

El valor de las garantías está expuesto a las variaciones de tipo de cambio (peso – dólar) y el precio de oro desde el momento que se otorga el préstamo prendario hasta la ejecución (venta o fundición) de dicha garantía.

La tasa de interés promedio anual sobre préstamos es de 85.7% y 72.6% para los periodos 2017 y 2016, respectivamente. La Institución no cobra ningún tipo de cargo por apertura de préstamo o por falta de pago.

**(b) Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios-**

La Institución realiza una estimación preventiva para deterioro de préstamos que utiliza modelos estadísticos, calculados por actuarios externos independientes, que consideran la experiencia histórica de recuperación de los préstamos y factores externos para estimar el valor de las garantías, tales como: i) cotización del oro; ii) tipo de cambio del peso respecto del dólar; iii) el margen entre el avalúo de la garantía y el préstamo otorgado; iv) el plazo del préstamo, y, el grado de confianza establecido por la Institución. Los principales insumos utilizados para el cálculo del valor de las garantías consisten en series históricas de alrededor de más de 460 datos mensuales de: i) precios internacionales (promedio y de cierre) del oro; ii) Índices de Precios al Consumidor de los Estados Unidos de América; iii) paridades del peso respecto del dólar; iv) Índices de Precios al Consumidor de México y v) porcentajes de cartera castigada.

Durante los ejercicios de 2017 y 2016, dada la volatilidad mostrada por la cotización del dólar y del oro, elementos que influyen de manera importante en la colocación de cartera, la Administración de la Institución tomó la decisión de contratar derivados, a fin de fijar los tipos de cambio, así como de celebrar operaciones de ventas futuras de oro con empresas fundidoras de metales a un precio fijo, con la finalidad de cubrir su exposición a fluctuaciones en el precio del oro.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Estas acciones permitirán reducir de manera significativa la exposición al riesgo ante posibles pérdidas tanto en tipo de cambio como en el valor del oro, mismos que han sido considerados en el cálculo de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

El monto de los préstamos vencidos deteriorados, de existir, no es significativo para la situación financiera ni para el remanente de la Institución. A continuación, se presentan los movimientos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de la estimación preventiva para deterioro de préstamos de la Institución:

		<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Saldos al inicio de año	\$	43,886	50,186
Pérdidas preventivas por deterioro <sup>(1)</sup>		122,687	16,190
Aplicaciones de cartera		<u>(106,397)</u>	<u>(22,490)</u>
Saldo al final del periodo <sup>(2)</sup>	\$	60,176 =====	43,886 =====

<sup>(1)</sup> Las pérdidas preventivas por deterioro de 2016 son netas de cancelación de provisiones de pérdidas por \$3,900 del ejercicio 2015.

<sup>(2)</sup> Incluye pérdidas por deterioro de cartera en ejecución al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por \$16,032 y \$3,813, respectivamente.

Durante el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2017, la Institución reconoció pérdidas por \$116,185 que principalmente se deben a dos eventos importantes i) una partida única, por el incumplimiento de la empresa externa contratada para hacerse cargo de la recuperación y ejecución de las garantías en el producto de empeño de autos, y ii) al reconocimiento de una pérdida en liquidación de garantías de alhajas que tuvieron un costo mayor en relación a su precio de venta por una baja en el valor del oro y del tipo de cambio.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(8) Propiedades y equipo, neto-**

Las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan a continuación:

	<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Edificios	\$ 66,157	66,157
Mobiliario y equipo	129,828	124,010
Equipo de transporte	6,391	6,746
Licencias y desarrollo informático	797,581	759,996
Activo bajo arrendamiento capitalizable	51,634	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>487,069</u>	<u>470,277</u>
	1,538,660	1,478,820
Depreciación acumulada	<u>(1,153,169)</u>	<u>(1,032,906)</u>
Subtotal	385,491	445,914
Terrenos	56,362	56,362
Instalaciones de sucursales en proceso	<u>6,390</u>	<u>23,647</u>
	\$ 448,243	525,923
	=====	=====

El importe de la depreciación del ejercicio de 2017 y 2016, que se muestra en el estado del remanente integral incluye un deterioro por \$218 y \$2,106, respectivamente.

En la hoja siguiente se muestran los movimientos de activo fijo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Costo</u></b>		<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u></b>	<b><u>Adquisiciones</u></b>	<b><u>Bajas</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2017</u></b>
Edificios	\$	66,157	-	-	66,157
Mobiliario y equipo		124,010	6,696	(878)	129,828
Equipo de transporte		6,746	404	(759)	6,391
Licencias y desarrollo Informático		759,996	39,901	(2,316)	797,581
Activos bajo arrendamiento capitalizable		51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales		470,277	19,618	(2,826)	487,069
Terrenos		56,362	-	-	56,362
Instalaciones de sucursales en proceso		<u>23,647</u>	<u>6,522</u>	<u>(23,779)</u>	<u>6,390</u>
	\$	<u>1,558,829</u> =====	<u>73,141</u> =====	<u>(30,558)</u> =====	<u>1,601,412</u> =====
<b><u>Depreciación</u></b>		<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u></b>	<b><u>Gasto por depreciación</u></b>	<b><u>Bajas de depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2017</u></b>
Edificios	\$	10,842	2,137	-	12,979
Mobiliario y equipo		94,673	7,538	(285)	101,926
Equipo de transporte		5,640	495	(701)	5,434
Licencias y desarrollo informático		515,232	88,980	(899)	603,313
Activos bajo arrendamiento Capitalizable		51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales		<u>354,885</u>	<u>23,862</u>	<u>(864)</u>	<u>377,883</u>
	\$	<u>1,032,906</u> =====	<u>123,012</u> =====	<u>(2,749)</u> =====	<u>1,153,169</u> =====

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Costo</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u></b>	<b><u>Adquisiciones</u></b>	<b><u>Bajas</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u></b>
Edificios	\$ 66,157	-	-	66,157
Mobiliario y equipo	122,328	2,337	655	124,010
Equipo de transporte	6,393	736	383	6,746
Licencias y desarrollo Informático	626,698	133,548	250	759,996
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	464,164	10,434	4,321	470,277
Terrenos	56,362	-	-	56,362
Instalaciones de sucursales en proceso	<u>19,491</u>	<u>18,973</u>	<u>14,817</u>	<u>23,647</u>
	\$ 1,413,227	166,028	20,426	1,558,829
	=====	=====	=====	=====
<b><u>Depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u></b>	<b><u>Gasto por depreciación</u></b>	<b><u>Bajas de depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u></b>
Edificios	\$ 8,674	2,168	-	10,842
Mobiliario y equipo	85,391	9,407	125	94,673
Equipo de transporte	5,480	486	326	5,640
Licencias y desarrollo informático	426,849	88,617	234	515,232
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>333,817</u>	<u>23,343</u>	<u>2,275</u>	<u>354,885</u>
	\$ 911,845	124,021	2,960	1,032,906
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos bajo arrendamiento capitalizable se integran principalmente por equipos de cómputo. Asimismo, ninguno de los activos de la Institución se encuentra dado en garantía.

Durante 2013, la Institución efectuó un cambio en la estimación de las vidas útiles de los activos adquiridos antes del 31 de diciembre de 2012, correspondientes a instalaciones en sucursales y a los equipos de cómputo, licencias y desarrollo informático. Lo anterior, debido a que la Administración obtuvo información y experiencia adicional en sus sucursales y en los activos en los que aplicó este cambio. La modificación de la vida útil consistió en extender el plazo de la amortización de instalaciones en sucursales de 5 a 10 años y extender el plazo de la depreciación de los equipos de cómputo, licencias y desarrollo informático de 3.4 a 5 años. Por consiguiente, el cambio en la vida útil de estos activos proporciona información más fiable y relevante respecto de los beneficios económicos futuros en los períodos durante el cual se esperan utilizar los activos por parte de la Institución.

El cambio en la estimación contable ha sido aplicado de manera prospectiva. El efecto de este cambio por la depreciación real y esperada incluido en el estado de remanente integral en el rubro de gasto por depreciación se integra como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>Años posteriores</u>
Aumento del gasto por depreciación:			
Instalaciones en sucursales	\$ 4,507	8,109	19,246
Licencias y desarrollo informático	<u>10,447</u>	<u>4,792</u>	<u>-</u>
Total	\$ 14,954	12,901	19,246
	=====	=====	=====

**(9) Otros activos, neto-**

El rubro de otros activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

		<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Otros activos a corto plazo:			
Gastos por amortizar	\$	23,856	26,753
Depósito en garantía para fundición de metales		24,669	46,494
Otros		<u>2,070</u>	<u>2,070</u>
Total	\$	50,595	75,317
		=====	=====
Otros activos a largo plazo:			
Depósitos en garantía	\$	15,556	15,937
Deudores		<u>6,181</u>	<u>6,835</u>
Total	\$	21,737	22,772
		=====	=====

Los gastos por amortizar se encuentran representados principalmente por suministros de papelería, empaques de seguridad, artículos de gemología, rentas, seguros y sueldos que se aplican al remanente integral al momento de ser devengados y/o utilizados.

**(10) Certificados bursátiles-**

La Institución mantiene dos programas de certificados bursátiles con carácter revolvente; uno de largo plazo al amparo de un programa hasta por un monto total de \$1,500,000 o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ( la “Comisión”) mediante oficio número 153/9937/2017 de fecha 23 de enero de 2017. Al amparo de este programa, en marzo de 2017 la Institución emitió certificados bursátiles por \$500,000, emisión MONTPIO 17, a pagar mediante una sola amortización el día 3 de marzo de 2022. Con los recursos de esta emisión colocada el 9 de marzo de 2017 se efectuó el pago anticipado de las emisiones MONTPIO00116 por un monto de \$100,000 a pagar en mayo de 2017 y MONTPIO 00216 por un monto total de \$200,000 a pagar en junio de 2017. Dicha emisión obtuvo calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S. A. P. I. de C. V. y HR Ratings de México, S. A. de C. V. respectivamente, las cuales indican que es una emisión con alta calidad crediticia, los factores de protección son fuertes, el riesgo es bajo y ofrecen una gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución mantiene otro programa de certificados bursátiles a corto plazo al amparo de un programa hasta por un monto de \$500 millones de pesos con vencimiento en febrero de 2021, autorizado por la Comisión mediante oficio número 153/105288/2016 con fecha 26 de febrero de 2016. Dicha emisión cuenta con calificaciones 1+/M y HR1 otorgados por Verum Calificadora de Valores S. A. P. I. de C. V. y HR ratings de México, S. A. de C. V. respectivamente, basados en la adecuada situación financiera de los últimos 12 meses. En el mes de mayo de 2016, se efectuó una emisión de \$100 millones (MONTPIO 00116) a pagar en mayo de 2017, y en el mes de julio de 2016 se efectuó una segunda emisión de \$200 millones (MONTPIO 00216) a pagar en junio de 2017, que se liquidaron como se menciona en el párrafo anterior.

También contaba con un programa autorizado para la emisión de certificados bursátiles de largo plazo por un monto de hasta \$1,500 millones de pesos, que venció en agosto de 2015 al amparo del cual se tiene una emisión vigente por \$500 millones (MONTPIO 14) a pagar en 3 amortizaciones iguales, sucesivas, en los meses de noviembre de 2017, 2018 y 2019. Dicha emisión cuenta con calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S. A. P. I. de C. V. y HR Ratings de México, S. A. de C. V. respectivamente, que denotan alta calidad crediticia con gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

El saldo en libros de la deuda a corto plazo y a largo plazo a costo amortizado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

**Corto plazo:**

<u>Clave</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
MONTPIO 00116	Pesos	TIIE <sup>1</sup> más 150 PB <sup>2</sup>	Mayo 2017	\$ -	100,000
MONTPIO 00216	Pesos	TIIE <sup>1</sup> más 160 PB <sup>2</sup>	Junio 2017	-	200,000
Más:					
Porción circulante de la deuda a largo plazo				166,667	166,667
Menos:					
Costo de emisión de deuda				<u>-</u>	<u>(1,480)</u>
Total a corto plazo				\$ 166,667	465,187
				=====	=====

<sup>1</sup> TIIE = Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

<sup>2</sup> PB = Puntos base

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**Largo plazo:**

<b><u>Clave</u></b>	<b><u>Moneda</u></b>	<b><u>Tasa de interés</u></b>	<b><u>Vencimiento</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
MONTPIO 14	Pesos	TIIE <sup>1</sup> más 165 PB <sup>2</sup>	Noviembre 2019	\$ 333,333	500,000
MONTPIO 17	Pesos	TIIE <sup>1</sup> más 210 PB <sup>2</sup>	Marzo 2022	500,000	-
Menos:					
Porción circulante				(166,667)	(166,667)
Costo de emisión de deuda				<u>(11,527)</u>	<u>(7,355)</u>
Total a largo plazo				\$ 655,139	325,978
				=====	=====

<sup>1</sup> TIIE = Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.<sup>2</sup> PB = Puntos base

La Institución no ha presentado incumplimientos de principal, intereses o cualquier otro con respecto a sus emisiones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, dichas emisiones han devengado intereses por \$85,866 y \$40,529, respectivamente, a una tasa de interés entre 7.76% y 9.02% en 2017 (5.18% y 7.22% en 2016). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la tasa TIIE es de 7.38 % y 5.58%, respectivamente.

**Obligaciones de hacer y no hacer**

La Institución como emisora, se obliga a:

- Usar los recursos derivados de las colocaciones de los certificados bursátiles para los fines de la Institución.
- Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) que mantiene la Comisión y el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).
- Proporcionar a la Comisión, a la BMV y al público inversionista, la información financiera, económica, contable y administrativa que se señala en las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores emitidas por la Comisión, en la medida que resulte aplicable.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución como emisora, no podrá:

- a) Efectuar operaciones fuera del curso normal de su negocio que afecten de forma negativa su capacidad de pago bajo los certificados bursátiles.
- b) Subordinar en forma alguna la emisión, respecto de deuda no garantizada.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Institución cumplió con la totalidad de las obligaciones de hacer y no hacer descritas en los párrafos anteriores.

**(11) Créditos bancarios-**

La Institución cuenta con líneas de crédito revolviente para capital de trabajo aprobadas por instituciones de crédito por un importe total de \$150,000 con garantía de cartera en una proporción máxima de 1.15 a 1.0. Al 31 de diciembre de 2016, la línea de crédito ha sido dispuesta como se muestra a continuación:

**Banco Mercantil del Norte, S. A.**

Contrato de línea de crédito bancario con garantía prendaria sobre los derechos de cobro de la cartera en proporción de 1.15 a 1.0 en libros, celebrado el 14 de julio de 2016 ampliado al 13 de julio de 2019 por la cantidad de \$50,000. La disposición de este crédito por \$25,000 fue realizada el 17 de octubre de 2016, con vencimiento y liquidado el 13 de enero de 2017, a una tasa de TIIE más 2.4 puntos porcentuales.

El gasto por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron por \$407 y \$4,206, respectivamente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(12) Provisiones-**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este rubro se integra como sigue:

	<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Provisiones de donativos	\$ 3,279	8,220
Provisiones operativas	<u>79,587</u>	<u>44,983</u>
	\$ 82,866	53,203
	=====	=====

Las provisiones operativas se refieren básicamente a provisiones de nómina, acreedores diversos y demás por pagar.

**(13) Operaciones con partes relacionadas-****a) Fundación Luz Saviñón I.A.P.**

La Institución tiene la obligación estatutaria de otorgar en donativos al menos el 10% de su remanente a otras instituciones de asistencia privada. Con el objeto de dar cumplimiento a esta disposición, en el año 2005 se constituyó Fundación Luz Saviñón, I.A.P. (la “Fundación”), para administrar de manera más eficiente, efectiva y productiva estos recursos.

Los donativos que recibe los destina al apoyo de programas de carácter social que llevan de manera directa diversas organizaciones, que a su vez tienen el carácter de donatarias autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Las operaciones con la Fundación por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron como sigue:

	<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Donativos otorgados	\$ 20,850	16,190
	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**b) Compensaciones**

Las remuneraciones pagadas a los funcionarios clave de la Institución durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron de \$32,561 y \$34,802, respectivamente. Estas remuneraciones corresponden a beneficios a corto plazo, tales como sueldos y salarios, gratificaciones, prima vacacional, compensaciones, entre otros. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se tenían préstamos con garantía prendaria a funcionarios clave de la Institución por \$9,813 y \$9,221, respectivamente.

**(14) Beneficios a empleados-**

La Institución tiene un plan de beneficios definidos para ciertos empleados calificados. Bajo estos planes, los empleados tienen derecho a las prestaciones de jubilación a la edad de 65 años y prima de antigüedad. No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados. Las valuaciones actuariales más recientes del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por actuarios independientes.

La Institución no fondea sus obligaciones por beneficios definidos y por lo tanto no mantiene activos del plan. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del período por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra como sigue:

	<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Costo laboral del servicio del año	\$ 5,912	6,815
Costo financiero	<u>6,629</u>	<u>6,445</u>
Costo total reportado en resultados	\$ 12,541 =====	13,260 =====

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El importe incluido como pasivo en los estados de situación financiera, en relación con las obligaciones que tiene la Institución respecto a sus planes de beneficios definidos, se muestra a continuación:

		<u><b>2017</b></u>	<u><b>2016</b></u>
Obligación por beneficios definidos (OBD)			
- Pasivo neto proyectado	\$	89,476 =====	85,578 =====
El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:			
Pasivo neto proyectado al inicio de año	\$	85,578	95,316
Costo neto del período		12,541	13,260
Beneficios pagados con cargo a la reserva		(10,001)	(5,130)
Otras partidas de remanente integral		<u>1,358</u>	<u>(17,868)</u>
Pasivo neto proyectado al final del año	\$	89,476 =====	85,578 =====

Los principales supuestos actuariales relativos a la tasa de descuento, rendimiento e incremento en sueldos (expresados como promedios ponderados) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan como se muestra a continuación:

Tasa de descuento	8.00%
Tasa de inflación a largo plazo	3.50%
Tasa de incremento de salario	4.50%
Tasa de incremento de salario mínimo	3.50%

El efecto por el incremento o disminución de 0.25% en la tasa de incremento en las obligaciones laborales utilizada en las proyecciones actuariales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Análisis de sensibilidad</u></b>	<b><u>Incremento (decremento) en tasa</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Obligaciones por beneficios definidos	0.25%	\$ 2,197	2,197
Obligaciones por beneficios definidos	(0.25%)	\$ (2,290)	(2,107)
		=====	=====

**(15) Participación de los trabajadores en las utilidades-**

De acuerdo con el artículo 126 fracción IV, de la Ley Federal del Trabajo, la Institución está exceptuada de la obligación de repartir utilidades.

**(16) Impuestos a la utilidad-**

La Institución no es contribuyente del Impuesto sobre la Renta ("ISR"), de acuerdo a lo que se menciona a continuación:

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores. De conformidad con las disposiciones de la Ley del ISR, la Institución tributa bajo el título III de las Personas Morales con Fines no Lucrativos y tiene el carácter de donataria autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, de conformidad con la renovación del régimen publicada en el Diario Oficial de la Federación del 19 de enero de 2018, Anexo 14.

Los impuestos y contribuciones por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascienden a \$52,665 y \$42,002, respectivamente, los cuales incluyen principalmente Impuesto al Valor Agregado ("IVA"), retenciones de Impuesto Sobre la Renta ("ISR"), contribuciones locales y cuotas obrero patronales de IMSS e INFONAVIT.

**(17) Instrumentos financieros-**

La Institución está expuesta a los siguientes riesgos de sus instrumentos financieros:

- Riesgo del patrimonio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La presente nota revela las exposiciones, políticas y procesos para administrarlos.

**a) Administración de riesgo del patrimonio**

La Institución administra su patrimonio para asegurar que continuará en marcha, mientras que maximiza sus remanentes a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Institución no se encuentra sujeta a ningún tipo de restricciones impuestas interna o externamente respecto a su administración de patrimonio, sin embargo, la Junta de Asistencia Privada, en términos de la “LIAP”, cuenta con facultades de supervisión y vigilancia con la finalidad de garantizar a la fundadora de la Institución el cumplimiento del objeto fundacional que estableció, así como la correcta aplicación y destino de los recursos de la Institución.

La estructura de patrimonio de la Institución comprende la deuda neta (préstamos compensados con dinero en efectivo y equivalentes de efectivo que se detallan en la nota 5) y el patrimonio de la Institución.

La Administración de la Institución revisa continuamente la estructura de patrimonio, lo que realiza como parte de la agenda de las juntas del Patronato de la Institución. El Patronato revisa el incremento a la deuda y los riesgos asociados con coeficientes de apalancamiento y razones de solvencia. El Patronato es el órgano superior de la administración y de representación legal de la Institución, el cual, en términos de la LIAP, tiene como principal objetivo y responsabilidad el cumplir y hacer cumplir la voluntad fundacional.

**Estructura de la deuda neta y patrimonio de la Institución**

		<b>31 de diciembre</b>	
		<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>
Deuda (i)	\$	821,806	816,165
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(331,039)</u>	<u>(298,749)</u>
Deuda neta	\$	490,767	517,416
		=====	=====
Patrimonio (ii)	\$	1,638,542	1,814,635
		=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- (i) La deuda se define como créditos bancarios y certificados bursátiles a corto y largo plazo, como se describe en las notas 10 y 11.
- (ii) El patrimonio incluye los resultados acumulados de ejercicios anteriores y el patrimonio no restringido de la Institución.

***Políticas contables significativas***

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumentos de capital se revelan en la nota 3.

***Categorías de los instrumentos financieros***

A continuación, se muestran los instrumentos financieros y la categoría donde han sido clasificados. Por las características de los mismos, su valor razonable se asemeja al valor en libros.

<b><u>31 de diciembre de 2017</u></b>	<b><u>Instrumentos a valor razonable</u></b>	<b><u>Créditos y préstamos</u></b>	<b><u>Otros pasivos financieros</u></b>
Efectivo y equivalentes			
de efectivo	\$ 112,961	218,078	-
Instrumentos financieros derivados	29,754	-	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado:			
Cartera	-	1,806,378	-
Otras cuentas por cobrar	-	11,366	-
Préstamos a costo amortizado:			
Certificados bursátiles	-	-	821,806
Otros pasivos	\$ -	-	102,883
	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>	<b><u>Instrumentos a valor razonable</u></b>	<b><u>Créditos y préstamos</u></b>	<b><u>Otros pasivos financieros</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 97,375	201,374	-
Instrumentos financieros derivados	18,021	-	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado:			
Cartera	-	1,870,256	-
Otras cuentas por cobrar	-	20,243	-
Préstamos a costo amortizado:			
Certificados bursátiles	-	-	791,165
Créditos bancarios	-	-	25,000
Otros pasivos	\$ -	-	85,285
	=====	=====	=====

***Objetivos de la administración del riesgo financiero***

La Institución tiene establecida un área de tesorería cuya función es proporcionar acceso a los mercados financieros nacionales, asimismo, tiene establecida un área de planeación financiera estratégica cuya función es la de controlar y administrar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Institución a través de análisis y definición de estrategias financieras enfocadas a la operación, preparación de informes internos de riesgo, etc., los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos.

Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo en las tasas de interés, riesgo cambiario y variaciones en los precios del oro), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Institución minimiza los efectos negativos potenciales de los riesgos antes mencionados en su desempeño financiero a través de diferentes estrategias.

La política de control interno de la Institución establece que la contratación de instrumentos financieros y de los riesgos involucrados en los proyectos requiere el análisis de las áreas de finanzas, jurídico, administración y operación en forma previa a su autorización por parte del Patronato. Para el mejor manejo institucional, la Institución cuenta además con Comités de Prácticas Societarias, de Auditoría y Riesgos, de Comunicación y Control, de Inversiones y Ejecución de Garantías, de Donativos y el Comité Inmobiliario.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

***Administración del riesgo financiero***

Las actividades de la Institución la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las cotizaciones del precio del oro y de moneda extranjera, que surgen por el otorgamiento de préstamos garantizados con una prenda cuyo valor corresponde principalmente a su valor en oro (gramos de oro y kilataje) el cual se cotiza internacionalmente en dólares (ver nota 7). Adicionalmente, la Institución está expuesta a cambios en las tasas de interés derivadas de la contratación de deuda (ver nota 10). Por otro lado, la Institución tiene celebrados contratos de venta de oro con la finalidad de disminuir el riesgo en la baja del precio de sus garantías en oro en caso de requerirlas.

**b) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los precios de mercado, como tasas de cambio, tasas de interés y precios, afecten el riesgo de la Institución. El objetivo de la administración de riesgos de mercado es controlar estos y optimizar el remanente.

***Riesgo de moneda***

La nota 4 muestra la posición en moneda extranjera. La Institución no maneja operaciones y saldos importantes en moneda extranjera y consecuentemente ha establecido que el riesgo de moneda es limitado. Adicionalmente, la Institución tiene celebradas operaciones con opciones tipo (Put) con la finalidad de disminuir el riesgo cambiario (peso - dólar).

***Riesgo de tasas de interés***

Las tasas de interés en México han sido volátiles en los últimos años. Por ello, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto significativo en el rendimiento que genera la Institución.

La Institución se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que todos los préstamos que obtiene son a tasas de interés variable. Por otro lado, todos los préstamos prendarios se realizan a tasas fijas, sin embargo, la naturaleza de corto plazo de los mismos permite a la Institución ajustar las mismas ante la presencia de diversos eventos económicos.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Dentro de las condiciones contractuales, la Institución establece la imposición de una sobretasa cuando los préstamos se extienden más allá del período ordinario, lo cual genera un efecto de cobertura en respuesta al riesgo que pudiera generar que los préstamos sobrepasen el período antes mencionado.

**Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados**

La política de la Institución es pactar instrumentos financieros derivados, únicamente con la finalidad de cubrir de manera económica la exposición a los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta: volatilidad en el precio del oro y variaciones en la cotización del dólar de los Estados Unidos (USD) y la tasa de interés TIIE. La Institución utiliza opciones de tipo Put para mitigar el riesgo por variaciones en el tipo de cambio (peso-dólar), y opciones tipo Cap para mitigar el riesgo por variaciones en la tasa de interés TIIE que se origina por el pago de intereses de los certificados bursátiles que ha emitido la Institución. La Institución no emplea instrumentos financieros derivados con fines de especulación.

La Institución es una institución de asistencia privada, cuyo principal objetivo es el otorgamiento de préstamos prendarios a una tasa de interés. En una parte importante de los objetos tomados en prenda por la Institución en el otorgamiento de estos préstamos, el componente principal es el oro.

De acuerdo al mecanismo y reglas establecidas al otorgar estos préstamos, la mayoría de los préstamos son oportunamente liquidados por los deudores, sin embargo, para los casos en que se presenta una falta de pago total por parte de los deudores, de acuerdo a las reglas, la Institución puede ejecutar las prendas con el objeto de recuperar el principal del préstamo otorgado y parte de los intereses no recibidos.

Para realizar esta recuperación, uno de los procedimientos de la Institución es tomar la prenda recibida en garantía, realizar la fundición de la misma a través de una empresa especializada y posteriormente hacer la venta correspondiente del oro fundido. El pago por esta transacción de venta de oro se encuentra denominada en dólares de los Estados Unidos (“las Ventas en Moneda Extranjera”).

La Institución ha identificado que el tipo de cambio MXN/USD es un factor relevante en la determinación del monto por recuperar proveniente de la ejecución de las prendas en oro, ya que una parte se recupera en dólares de los Estados Unidos. La Institución ha definido el peso mexicano (MXN) como su moneda funcional.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Lo anterior implica que, ante variaciones importantes en el tipo de cambio MXN/USD, los resultados de la Institución puedan ser adversamente afectados.

***Análisis de sensibilidad de tasa de interés***

Los instrumentos derivados en la posición de la Institución al 31 de diciembre de 2017 y 2016 presentan como el factor de riesgo que afecta el valor de estos instrumentos la tasa de interés TIIE.

Al respecto, la Institución estimó la variación de la tasas de interés TIIE de acuerdo con los datos observados durante 2017 y 2016, para determinar la sensibilidad adecuada que representaría cambios posibles del factor de riesgo, obteniendo un aumento o disminución de 100 y 200 puntos sobre la tasas de interés al cierre.

Los instrumentos financieros derivados sobre tasa de interés, hubiesen tenido efectos en los resultados del ejercicio si la TIIE hubiera presentado incrementos (decrementos) de 100 y 200 puntos base al cierre del periodo, como se menciona a continuación:

		<b><u>Incremento</u></b>		<b><u>Decremento</u></b>	
		<b><u>100 PB</u></b>	<b><u>200 PB</u></b>	<b><u>100 PB</u></b>	<b><u>200 PB</u></b>
<b>31 de diciembre de 2017</b>					
Opciones sobre tasa					
de interés Cap	\$	12,551	25,745	(10,706)	(18,951)
		=====	=====	=====	=====
		<b><u>Incremento</u></b>		<b><u>Decremento</u></b>	
		<b><u>100 PB</u></b>	<b><u>200 PB</u></b>	<b><u>100 PB</u></b>	<b><u>200 PB</u></b>
<b>31 de diciembre de 2016</b>					
Opciones sobre tasa					
de interés Cap	\$	8,209	16,677	(7,300)	(12,428)
		=====	=====	=====	=====

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

***Análisis de sensibilidad de tipo de cambio del dólar.***

Los instrumentos derivados en la posición de la Institución al 31 de diciembre de 2017 y 2016, presentan como uno de los factores de riesgo que afectan el valor de estos instrumentos, el tipo de cambio MXN/USD.

Al respecto, la Institución estimó la volatilidad del tipo de cambio MXN/USD de acuerdo a los datos observados durante 2017 y 2016 para determinar la sensibilidad adecuada que representaría cambios posibles del factor de riesgo, obteniendo que un aumento o disminución del 10% y del 15% sobre el tipo del cambio de cierre refleja los escenarios posibles del factor de riesgo al cierre de 2017 y 2016.

Los instrumentos financieros derivados, hubiesen tenido efectos en los resultados del ejercicio si el tipo de cambio hubiera presentado incrementos (decrementos) de 10% y 15% al cierre del periodo, como se menciona a continuación:

	<u><b>Incremento</b></u>		<u><b>Decremento</b></u>	
	<u><b>10%</b></u>	<u><b>15%</b></u>	<u><b>10%</b></u>	<u><b>15%</b></u>
<b>31 de diciembre de 2017</b>				
Opciones Put	\$ (1,071)	(1,196)	5,022	10,940
	=====	=====	=====	=====
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
Opciones Put	\$ (661)	(741)	3,152	7,694
	=====	=====	=====	=====

***Análisis de sensibilidad de activos y pasivos financieros***

Los activos y pasivos financieros más importantes pactados a tasas variables hubiesen tenido efectos si la tasa de interés presentara incrementos (decrementos) de 100 y 200 puntos base al cierre del periodo, como se menciona en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<u>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
	<u>100pb</u>	<u>200pb</u>	<u>100pb</u>	<u>200pb</u>
<b>31 de diciembre de 2017</b>				
Préstamos prendarios	\$ 13,841	27,682	(13,841)	(27,682)
Certificados bursátiles	8,218	16,436	(8,218)	(16,436)
	=====	=====	=====	=====
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
Préstamos prendarios	\$ 15,517	31,033	(15,517)	(31,033)
Certificados bursátiles	7,912	15,824	(7,912)	(15,824)
	=====	=====	=====	=====

**c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Institución pueda encontrar dificultad en enfrentar sus obligaciones asociadas con pasivos financieros.

La generación de recursos financieros de la Institución proviene principalmente de la cobranza de su cartera y de los intereses generados y cobrados de los préstamos prendarios. Sus obligaciones financieras provienen principalmente de emisiones de Certificados Bursátiles y de Créditos Bancarios.

La Administración de la Institución quien tiene la responsabilidad final por la administración de liquidez, establece las políticas apropiadas para el control de ésta a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Institución. Se prepara semanalmente un flujo de efectivo para administrar el riesgo de liquidez a fin de mantener reservas adecuadas, los fondos de reserva de préstamos y planificación de las inversiones. En la tabla que se muestra en la hoja siguiente, se detallan los vencimientos contractuales de los principales activos y pasivos financieros de la Institución, de acuerdo con los períodos de vencimiento. La tabla ha sido elaborada sobre la base de flujos de efectivo sin descontar, en su caso, utilizando las tasas variables vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, y utilizando la primera fecha en que está obligado a pagar.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<b><u>Total</u></b>	<b><u>Menos de un mes</u></b>	<b><u>1 a 3 meses</u></b>	<b><u>3 meses a un año</u></b>	<b><u>1 año a 3 años</u></b>
<b><u>31 de diciembre de 2017</u></b>					
Efectivo y equivalentes	\$ 331,039	331,039	-	-	-
Cartera en producción	1,384,127	275,874	655,877	344,490	107,886
Instrumentos derivados <sup>1</sup>	29,754	-	33	1,426	28,295
Otros activos a largo plazo	<u>21,737</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,737</u>
	\$ 1,766,657	606,913	655,910	345,916	157,918
	=====	=====	=====	=====	=====
Certificados bursátiles	\$ 821,806	-	-	166,667	655,139
Impuestos y contribuciones	52,665	26,225	26,440	-	-
Provisiones	82,866	4,768	28,397	49,701	-
Proveedores	<u>20,017</u>	<u>4,288</u>	<u>10,345</u>	<u>5,384</u>	<u>-</u>
	\$ 977,354	35,281	65,182	221,752	655,139
	=====	=====	=====	=====	=====
<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>					
Efectivo y equivalentes	\$ 298,749	298,749	-	-	-
Cartera en producción	1,551,665	296,786	824,996	407,734	22,149
Instrumentos derivados <sup>1</sup>	18,021	-	580	7,061	10,380
Otros activos a largo plazo	<u>22,772</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,772</u>
	\$ 1,891,207	595,535	825,576	414,795	55,301
	=====	=====	=====	=====	=====
Certificados bursátiles	\$ 791,165	-	-	465,187	325,978
Créditos bancarios	25,000	25,000	-	-	-
Impuestos y contribuciones	42,002	23,626	18,376	-	-
Provisiones	53,203	10,611	30,379	12,213	-
Proveedores	<u>32,082</u>	<u>25,332</u>	<u>-</u>	<u>6,750</u>	<u>-</u>
	\$ 943,452	84,569	48,755	484,150	325,978
	=====	=====	=====	=====	=====

<sup>1</sup> Con fines ilustrativos, se muestra el valor razonable de los instrumentos derivados clasificados de acuerdo al vencimiento de la operación.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución maneja líneas de crédito de emisiones bursátiles y bancarias a corto y largo plazo, con el fin de cubrir los requerimientos de inversión para el desarrollo de sucursales y para cubrir las necesidades de capital de trabajo.

Las líneas bursátiles se renuevan a sus vencimientos y han venido incrementando los montos aprobados. Por lo que respecta a las líneas bancarias se utilizan periódicamente con el fin de mantenerlas disponibles para requerimientos futuros.

**d) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera a la Institución si un acreditado o contraparte de instrumento financiero no cumple con su obligación y se genera principalmente de los créditos y préstamos a acreditados.

Los riesgos que existen para otorgar el préstamo prendario, relacionados con los segmentos socioeconómicos a los que está dirigida principalmente la Institución, con la carencia de un historial de crédito de los acreditados, el autoempleo y el desempleo, se encuentran mitigados por el hecho de que dichos préstamos se encuentran respaldados por garantías prendarias.

Dichas garantías se encuentran, en todo momento resguardadas en la propia Institución, y en términos del contrato mediante el cual se instrumenta el préstamo prendario son de fácil ejecución para la Institución, por ello se entiende que el riesgo se encuentra primordialmente en la prenda misma y no en el acreditado del préstamo prendario. La nota 7 proporciona mayor detalle respecto de las garantías.

La Institución busca asegurar que las garantías cubran el importe del principal más intereses, con el fin de que en caso que el deudor incumpla con el pago, se recuperen ambos conceptos mediante la ejecución de la prenda. El éxito de la recuperación del préstamo está ligado al tipo de producto, estrategias de comercialización que permiten un aforo reducido respecto al valor de la prenda, etc.

La cuantificación del préstamo se realiza en el momento de la valuación de la garantía de acuerdo con sus características, tales como pureza y gramos de oro, hechura, etc. La autenticación de la prenda es realizada por personal de la Institución experto en la materia.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Los préstamos prendarios otorgados se recuperan mediante el pago durante el plazo normal de financiamiento, que puede ser de tres a siete meses, y la última porción se recupera mediante la ejecución y venta de la garantía prendaria, al no cumplir el deudor con los pagos previstos en las condiciones pactadas, liquidándose con su importe tanto el capital como los intereses devengados. El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima de crédito.

En adición a lo mencionado en los párrafos anteriores, la Institución ha creado una estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios, la cual se describe a mayor detalle en la nota 7b.

La cartera de acreditados está compuesta por un gran número de acreditados, los cuales se encuentran concentrados en la Ciudad de México y área metropolitana principalmente.

La Institución mantiene ciertas líneas de financiamiento bancario revolventes para cubrir sus necesidades operativas (ver nota 11), las cuales cuentan con garantías específicas consistentes en la cesión temporal de derechos de cobro sobre parte de la cartera.

Las contrapartes con las que la Institución pacta instrumentos financieros derivados son elegidas con base en la reputación financiera de las mismas, siendo las que poseen una calificación crediticia igual o superior a “A”, las que son preferentemente elegibles para adquirir instrumentos derivados. Previo a poder operar con estas contrapartes, es necesaria la firma del contrato marco correspondiente.

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de reporte, por los instrumentos financieros derivados a valor en libros, se encontraba como sigue:

	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Instrumentos financieros derivados	\$ 29,754 =====	18,021 =====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**e) Valor razonable de los instrumentos financieros**

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo, tal es el caso de la cartera, la cual está integrada por préstamos con plazo máximo de siete meses.

***Valor razonable de instrumentos a costo amortizado***

	<b><u>31 de diciembre de 2017</u></b>		<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>	
	<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Valor razonable</u></b>	<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Valor razonable</u></b>
Créditos bancarios	\$ -	-	25,000	25,000
Certificados bursátiles:				
Corto plazo	166,667	163,935	465,187	465,187
Largo plazo	655,139	660,697	325,978	310,505
	=====	=====	=====	=====

***Técnicas de valuación y supuestos utilizados para la determinación del valor razonable***

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan en la tabla anterior, así como los registrados a su valor razonable, ha sido determinado por la Institución usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables.

Asimismo, utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de situación financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Institución podría realizar en un intercambio de mercado actual en la fecha en que los estados financieros fueron autorizados para su emisión.

El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

En particular el valor razonable de la deuda se calcula utilizando una tasa de descuento basada en la tasa que se ha imputado a la Institución para sus préstamos y la adición de un margen de crédito que refleja la naturaleza de los créditos no garantizados considerando las condiciones actuales. El valor razonable de la deuda se calculó utilizando el 9.02% y 7.22%; las tasas de descuento promedio en base a las tasas que figuran en los contratos de créditos bancarios y/o certificados bursátiles.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se obtiene de precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se obtiene de los reportes de valor de mercado que son proporcionados a la Institución por sus contrapartes en estos instrumentos, lo anterior debido a que cada contraparte funge como agente valuador al adquirir estos instrumentos.

*Frecuencia de valuación.*

La valuación de los instrumentos se reconoce contablemente de manera mensual. Para fines de análisis financieros de la Institución, la valuación se lleva a cabo de manera trimestral.

La valuación de los instrumentos derivados se realiza de dos maneras:

*Contable*

Para cuestiones contables, la Institución considera la valuación de los instrumentos financieros derivados proporcionada por cada institución financiera con la que la Institución ha pactado los instrumentos, lo anterior debido a que cada una de estas instituciones financieras funge como el agente de cálculo o valuador de acuerdo al contrato marco correspondiente.

*Para fines de análisis financieros*

Con fines de análisis financieros únicamente, como análisis de sensibilidad o análisis de estrés sobre la posición de instrumentos derivados, la valuación se realiza de manera interna con base en las metodologías y supuestos que se describieron anteriormente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**Valores razonables reconocidos en el estado de situación financiera**

A continuación, se muestra un análisis de los instrumentos financieros que se miden posteriormente a su reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual el valor razonable es observable:

Las valuaciones del valor razonable de nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos.

Las valuaciones del valor razonable de nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y

Las valuaciones del valor razonable de nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

<b><u>31 de diciembre de 2017</u></b>	<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>
Instrumentos financieros				
derivados:				
Activos	\$ 29,754	-	29,754	-
	=====	=====	=====	=====
<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>				
Instrumentos financieros				
derivados:				
Activos	\$ 18,021	-	18,021	-
	=====	=====	=====	=====

No hubo transferencia entre los niveles 1 y 2 en los ejercicios 2017 y 2016.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(18) Patrimonio-**

El patrimonio de la Institución, no está restringido.

En la sesión del Patronato celebrada el 25 de abril de 2017, se aprobaron los estados financieros del ejercicio de 2016 y se acordaron las siguientes resoluciones:

- a) El remanente por \$39,882 deberá integrarse al patrimonio no restringido, incrementándolo.
- b) De conformidad con el artículo Sexto inciso A de los Estatutos Sociales, la cantidad de \$4,431, pase a formar parte de la provisión de Donativos.
- c) Incrementar la provisión de Donativos por \$17,000.

Del saldo total de la Provisión de Donativos al 31 de diciembre de 2016 por \$8,220, adicionado con la cantidad mencionada en el inciso c) anterior, otorgar a la Fundación Luz Saviñón, I. A. P. durante el ejercicio de 2017, la cantidad de \$20,850 para que a su vez, sea entregada en donativo a aquellas Instituciones y Asociaciones que califiquen para ser donatarias de conformidad con las Leyes y lineamientos establecidos.

En la sesión del Patronato celebrada el 28 de abril de 2016, se aprobaron los estados financieros del ejercicio de 2015 y se acordó aplicar el aumento en el patrimonio no restringido de 2015 como se muestra a continuación:

- a) La cantidad de \$24,004 integrarla al patrimonio no restringido.
- b) La cantidad de \$7,500, destinarla al otorgamiento de donativos durante el ejercicio.

**(19) Gastos financieros y resultado cambiario, neto-**

Los gastos financieros y resultado cambiario neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses bursátiles y bancarios, neto	\$	(86,273)	(44,735)
Comisiones de instituciones financieras		(11,711)	(9,533)
Intereses de instituciones financieras		35,524	5,675
Fluctuación cambiaria, neto		<u>(5,104)</u>	<u>8,090</u>
Total	\$	(67,564)	(40,503)
		=====	=====

**(20) Cuentas de orden-**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas de orden que tiene la Institución se integran como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Garantías en resguardo	\$	1,521,323	1,625,275
Garantías en liquidación		336,053	214,796
Garantías otorgadas a instituciones financieras		-	28,753
Fondo de ahorro empleados		364	264
		=====	=====

**(21) Arrendamientos operativos-**

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales para el establecimiento de sucursales y oficinas. Los contratos por arrendamiento son por un plazo forzoso de 5 años, con la posibilidad de extensión a otro período de 5 años. Los contratos de arrendamiento establecen incrementos anuales en las rentas que generalmente serán aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) anual publicado por el Banco de México. La Institución no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

Los pagos mínimos reconocidos como gastos por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$128,332 y \$127,037, respectivamente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año.

<u>Año que terminará</u>	<u>Importes</u>
2018	\$ 102,175
2019	80,502
2020	59,460
2021	31,716
2022 en adelante	<u>9,270</u>
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 283,123 =====

**(22) Información financiera por segmentos-**

La Institución tiene un solo segmento operativo, ya que la actividad de préstamo prendario es su única actividad, sin embargo la información relacionada con los ingresos de actividades ordinarias y activos estimados que se muestra a continuación, fue desglosada por zona geográfica mismos que están en la República Mexicana y se han separado por estado. La utilidad estimada por zona geográfica, se usa para medir el rendimiento puesto por la Administración de la Institución y para evaluar los resultados de las diferentes áreas geográficas en donde se tiene operación.

A continuación se muestra la tabla de los ingresos por intereses por actividades ordinarias y activos no circulantes (propiedad y equipo) por zona geográfica:

	<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>		<u>Activos no circulantes</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ciudad de México y				
Estado de México	\$ 692,002	739,798	349,476	412,551
Guerrero	78,908	78,759	39,850	43,920
Morelos	26,400	30,003	13,333	16,731
Michoacán	6,675	7,150	3,371	3,987
Puebla	39,326	41,003	19,861	22,866
Tlaxcala	5,808	6,246	2,933	3,480
Querétaro	17,140	17,968	8,656	10,020
Yucatán	10,016	9,494	5,058	5,294
Guanajuato	<u>11,297</u>	<u>12,685</u>	<u>5,705</u>	<u>7,074</u>
	\$ 887,572	943,106	448,243	525,923
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(23) Nuevos pronunciamientos contables-**

A continuación se detallan las normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha de formulación de los estados financieros de la Institución, que podrían tener un efecto importante en los estados financieros en el periodo inicial de su adopción:

**IFRS 9 Instrumentos Financieros**

En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) publicó la versión final de la IFRS 9 Instrumentos financieros que sustituye a la IAS 39 Instrumentos Financieros: clasificación y medición y a todas las versiones previas de la IFRS 9. La IFRS 9 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada.

En octubre de 2017, el IASB emitió "Características de pago anticipado con compensación negativa" (Modificaciones a la IFRS 9). La modificación es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Institución aplicará a partir del 1 de enero de 2018 la IFRS 9 emitida en julio de 2014 y adoptará anticipadamente las modificaciones a la IFRS 9 en esa misma fecha.

Los principales requerimientos de la IFRS 9, así como el análisis de los posibles impactos, se describen a continuación:

**i. Clasificación y Medición – Activos financieros**

IFRS 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

IFRS 9 contiene tres categorías principales de clasificación para los activos financieros: medidos a costo amortizado, valor razonable con cambios a través de otro resultado integral (FVOCI por sus siglas en inglés) y valor razonable con cambios en resultados (FVTPL), y elimina las siguientes categorías existentes en IAS 39: disponible para la venta, préstamos y cuentas por cobrar y mantenidos al vencimiento.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Un activo financiero se clasifica como medido a costo amortizado si cumple con los dos siguientes criterios y no es designado a FVTPL:

- se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros con el fin de cobrar los flujos de efectivo contractuales.
- cumple con el criterio de “Solo Pagos de Capital e Intereses” (SPPI, por sus siglas en inglés)

Conforme a IFRS 9, los derivados integrados en contratos donde el contrato anfitrión es un activo financiero en el alcance de la norma nunca se dividen. En cambio, el instrumento financiero híbrido en su conjunto se evalúa para su clasificación.

*Evaluación preliminar del impacto de adopción*

Con base en las evaluaciones realizadas hasta la fecha, no se espera que la norma tenga un impacto importante en la clasificación de los activos y pasivos financieros. Derivado de lo siguiente:

- los activos financieros para negociar y los derivados mantenidos para propósito de administración de riesgos y que se encuentran clasificados como de negociación y medidos a FVTPL bajo IAS 39, también serán medidos a FVTPL bajo IFRS 9;
- la cartera de crédito que se encuentra clasificada como préstamos y cuentas por cobrar y se miden a costo amortizado bajo IAS 39 en general seguirán siendo medidos a costo amortizado bajo IFRS 9;
- las inversiones conservadas al vencimiento medidas a costo amortizado bajo IAS 39 en general también serán medidos a costo amortizado bajo IFRS 9.
- las inversiones en títulos de deuda que se clasifican como disponibles para la venta de acuerdo con la IAS 39 podrían, según la IFRS 9, medirse a costo amortizado, FVOCI o FVTPL, dependiendo de las circunstancias particulares.

La cartera de crédito y las inversiones en valores que están designadas a FVTPL bajo IFRS 9 en general seguirán siendo medidas a FVTPL bajo IFRS 9.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- La mayoría de las inversiones en valores de capital que clasificadas como disponibles para la venta bajo IAS 39 se medirán a FVTPL bajo la IFRS 9. Sin embargo, algunos de estas inversiones en valores de capital se mantienen para fines estratégicos a largo plazo y serán designados como en FVOCI a partir del 1 de enero de 2018.
- las inversiones conservadas al vencimiento medidas a costo amortizado bajo IAS 39 en general también serán medidos a costo amortizado bajo IFRS 9.
- las inversiones en títulos de deuda que se clasifican como disponibles para la venta de acuerdo con la IAS 39 podrían, según la IFRS 9, medirse a costo amortizado, FVOCI o FVTPL, dependiendo de las circunstancias particulares.

La cartera de crédito y las inversiones en valores que están designadas a FVTPL bajo IFRS 9 en general seguirán siendo medidas a FVTPL.

**ii. Deterioro - Activos financieros, garantías financieras y compromisos crediticios**

IFRS 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' en la IAS 39 con un modelo prospectivo de 'pérdida de crédito esperada' (ECL, por sus siglas en ingles). Esto requerirá un juicio considerable sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan a las ECL, que se determinarán sobre la base de una probabilidad ponderada.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a los siguientes activos financieros que no se encuentren clasificados como FVTPL:

- Activos financieros que correspondan a instrumentos de deuda
- Cuentas por cobrar de arrendamientos
- Compromisos crediticios y garantías financieras emitidas

Bajo IFRS 9, no se reconoce pérdida por deterioro en instrumentos de capital.

Conforme a IFRS 9, el monto de la pérdida crediticia esperada se medirá con base en:

- ECL de 12 meses: corresponde a la porción de ECL que resultan de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte; y

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- ECL de por vida (lifetime): son ECL que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de ECL de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. La medición de ECL de 12 meses si el riesgo de crédito no se ha incrementado de manera significativa. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha incrementado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo en la fecha de reporte.

Las pérdidas de crédito esperadas (ECLs) es la probabilidad ponderada estimada de pérdidas de crédito y se medirá de la siguiente forma:

- Activos financieros que no están deteriorados a la fecha de reporte – La diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que se le deben a la entidad y los flujos que la Institución espera recibir.
- Activos financieros deteriorados a la fecha de reporte – la diferencia entre el saldo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo estimados por recuperar.

La definición de activos financieros deteriorados bajo IFRS 9 es similar a la definición bajo IAS 39 (ver política contable en nota 3a).

*Medición de ECLs*

Para el deterioro de los préstamos otorgados por la Institución, se ha realizado un análisis para determinar bajo el nuevo modelo de Pérdida Esperada las reservas que deberán ser registradas. Se espera que el impacto por la adopción de IFRS 9 se refleje en un incremento no significativo, ya que históricamente la cartera de la Institución era reservada considerando el nivel de riesgo de las operaciones a la fecha. Cabe destacar que bajo IAS 39 todas las operaciones son llevadas bajo un modelo colectivo; mientras que en IFRS 9 los acreditados que presentan un mayor nivel de riesgo respecto a la cartera son reservados mediante un modelo individual. Es importante señalar que el ajuste esperado se debe a un cambio en la norma y no a un cambio en el comportamiento de la cartera.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Asimismo, para Deterioro no se reestablecerán los periodos anteriores, solamente se reportará la diferencia entre el valor en libros antes de aplicar IFRS 9 y el nuevo valor en libros calculado bajo la nueva normativa al inicio del periodo anual a reportar

*Definición de incumplimiento (default) -*

Bajo IFRS 9, la Institución considerará que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- Una vez cumplido el plazo contractual y el periodo de gracia, estos dependen de cada producto.
- Es poco probable que el acreditado pague el total de sus obligaciones con la Institución.

*Incremento significativo en riesgo de crédito*

Conforme a la IFRS 9, al determinar si el riesgo crediticio (es decir, riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Institución considerará información razonable y soportable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo innecesarios, incluyendo información cuantitativa y cualitativa y basada en la experiencia histórica de la Institución, evaluación experta de crédito e información prospectiva.

La Institución identificará si se ha ocurrido un aumento significativo en el riesgo de crédito para una exposición:

- Comparando la probabilidad de incumplimiento (PD, por sus siglas en inglés) de por vida restante a la fecha de reporte con la PD de por vida a la fecha de reconocimiento de la exposición.
- Cuando las operaciones se encuentren en el periodo de gracia y estén en incumplimiento.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

*Determinación de si el riesgo de crédito ha incrementado de forma significativa*

La Institución ha establecido un marco que incorpora información tanto cuantitativa como cualitativa para determinar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero en particular ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. El marco se alinea con el proceso interno de gestión del riesgo de crédito de la Institución.

*Información para medir las ECLs*

Los elementos clave para la medición de ECL son las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PD, por sus siglas en inglés);
- severidad de la pérdida (LGD, por sus siglas en inglés); y
- exposición al incumplimiento (EAD, por sus siglas en inglés).

Estos parámetros se derivan de modelos estadísticos desarrollados con datos históricos de la Institución. Los cuales están sujetos a cambios que permitan reflejar información prospectiva como se describe a continuación.

*Información prospectiva (forward looking information)*

De acuerdo con la IFRS 9, la Institución incorporará información prospectiva en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y a la fecha de medición de ECL.

La información externa puede incluir datos económicos y pronósticos publicados por organismos gubernamentales y autoridades monetarias como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y el Fondo Monetario Internacional, así como pronósticos del sector privado y académicos.

**iii. Clasificación - Pasivos financieros**

La IFRS 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la IAS 39 para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, aunque según la IAS 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a FVTPL se reconocen en resultados, según la IAS 9, estos cambios en el valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- la cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otros resultados integrales (OCI por sus siglas en inglés); y
- el monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en el estado de resultados.

De acuerdo la evaluación de la Institución, no se espera que esta norma tenga un impacto importante en la clasificación de los pasivos financieros.

**iv. Baja y modificación de un contrato**

La IFRS 9 incorpora los requerimientos de la IAS 39 para la baja de activos y pasivos financieros que no hayan sido modificados sustancialmente.

Sin embargo, contiene una guía específica para la contabilidad cuando la modificación de un instrumento financiero no medido en FVTPL no da como resultado su baja. De acuerdo con IFRS 9, la Institución recalculará el importe en libros bruto del activo financiero (o el costo amortizado del pasivo financiero) descontando los flujos de efectivo contractuales modificados a la tasa de interés efectiva original y reconocerá en resultados cualquier ajuste resultante como una ganancia o pérdida modificación. De acuerdo con la IAS 39, la Institución no reconoce ninguna ganancia o pérdida en resultados por las modificaciones de pasivos o activos financieros.

La Institución espera un impacto no material al adoptar estos nuevos requisitos.

**v. Contabilidad de coberturas**

Es permitido continuar con la medición de efectividad de las relaciones de cobertura bajo los requerimientos de IAS 39 para los derivados que fueron designados de cobertura contable en periodos previos.

La Institución no estima algún impacto por la adopción de IFRS 9 por el componente de Contabilidad de Coberturas, dado que es permisible que la Institución continúe evaluando, midiendo y reconociendo las ineffectividades de acuerdo a los requerimientos que estableció bajo IAS 39.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El plan actual de la Institución es continuar midiendo la efectividad de la cobertura de las relaciones con que ya cuenta bajo los criterios originales, cociente 80-125, sin embargo, proporcionará revelaciones ampliadas introducidas por la IFRS 9 y que modifican a la IFRS 7, debido a que la elección de la política de medición de ineffectividad contable no proporciona una exención de estas nuevas revelaciones.

La Institución se encuentra analizando los nuevos lineamientos pertinentes a posiciones primarias que pueden ser sujetas de cobertura con el fin de analizar el establecer nuevas relaciones de cobertura en fechas futuras, así como analizar si para estas nuevas relaciones de cobertura es pertinente establecer exclusiones del valor en el tiempo de los instrumentos.

**vi. Revelaciones**

La IFRS 9 requerirá nuevas revelaciones extensas, en particular sobre contabilidad de coberturas, riesgo de crédito y ECL

**vii. Transición**

Los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la IFRS 9 generalmente se aplicarán retrospectivamente, excepto como se describe a continuación.

- La Institución planea aprovechar la exención que le permite no reformular la información comparativa de períodos anteriores con respecto a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la IFRS 9 generalmente se reconocerán en las reservas y/o resultados acumulados al 1 de enero de 2018.
- Las siguientes evaluaciones deben hacerse considerando los hechos y circunstancias que existan en la fecha de la aplicación inicial.
  - La determinación del modelo de negocio dentro del cual se mantiene un activo financiero.
  - La designación y revocación de designaciones anteriores de ciertos activos y pasivos financieros medidos a FVTPL.
  - La designación de ciertas inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar como FVOCI.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- Si una inversión en valores está calificada con un riesgo de crédito bajo al 1 de enero de 2018, la Institución asumirá que el riesgo de crédito no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

**IFRS 16 Arrendamientos**

IFRS 16 introduce un modelo único de contabilidad de arrendamiento en el balance para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo de derecho de uso (ROU, por sus siglas en inglés) que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo de arrendamiento que representa su obligación de realizar pagos de arrendamiento. Existen exenciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de artículos de bajo valor. La contabilidad del arrendador sigue siendo similar al estándar actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros u operativos.

La IFRS 16 reemplaza la guía, incluida en la IAS 17 Arrendamientos, la IFRIC 4 Determinación de si un Arreglo contiene un arrendamiento, Arrendamientos operativos SIC-15 - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucren la forma legal de un arrendamiento.

**i. Transición**

La Institución planea actualmente aplicar la IFRS 16 inicialmente el 1 de enero de 2019.

Como arrendatario, la Institución puede aplicar el estándar usando un:

- enfoque retrospectivo; o
- enfoque retrospectivo modificado con expedientes prácticos opcionales.

El arrendatario deberá aplicar su elección de manera consistente a todos sus contratos de arrendamiento. La Institución aún no ha determinado qué enfoque de transición aplicar. Como arrendador, la Institución no está obligado a realizar ningún ajuste por los arrendamientos, salvo que sea un arrendador intermedio en un subarrendamiento.

La Institución aún no ha cuantificado el impacto de la adopción de IFRS 16 en sus activos y pasivos reportados. El efecto cuantitativo dependerá, entre otros, del método de transición elegido, la medida en que la Institución utilice los expedientes prácticos y las exenciones de reconocimiento, y cualquier arrendamiento adicional que la Institución realice. La Institución espera revelar su enfoque de transición e información cuantitativa antes de su adopción.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La norma entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la adopción anticipada para las entidades que aplican la IFRS 15 en la fecha de aplicación inicial de la IFRS 16 o antes.

La Institución ha comenzado una evaluación inicial del impacto potencial en sus estados financieros. Hasta ahora, el impacto más significativo identificado es que la Institución reconocerá nuevos activos y pasivos por sus arrendamientos operativos de sucursales y locales de oficinas. Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará porque la IFRS 16 reemplaza el gasto por rentas de arrendamiento operativo por un cargo por depreciación para los activos de la ROU y el gasto por intereses en los pasivos de arrendamiento. La Institución aún no ha decidido si usará las exenciones opcionales. No se espera un impacto significativo en los arrendamientos financieros de la Institución. La Institución también está en proceso de evaluar el impacto en su índice de capitalización, particularmente con respecto a los activos de ROU en los arrendamientos en los que la Institución es un arrendatario.

**(24) Autorización de la emisión de los estados financieros-**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 3 de abril de 2018, por el C.P.C. Juan Pacheco del Río, Patrono y Presidente del Comité de Auditoría de la Institución y serán sometidos a la aprobación de la H. Junta de Patronos de Montepío Luz Saviñón, I. A. P.

**Estas notas son parte integrante de los Estados Financieros**

\* \* \* \* \*



Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría



Roberto Kienhle Zárate  
Director General



José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración y Finanzas

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Con el Informe de los Auditores  
Independientes)

## Informe de los Auditores Independientes

A los miembros del Patronato  
Montepío Luz Saviñón, I. A. P.:

(Cifras en miles de pesos)

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Montepío Luz Saviñón, I. A. P. (la Institución), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de remanente integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Montepío Luz Saviñón, I. A. P., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como sus remanentes integrales y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Institución de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor relevancia 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.

(Continúa)



*Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$43,886 (ver nota 8b a los estados financieros)*

<b><i>Cuestión clave de auditoría</i></b>	<b><i>Como se abordó la cuestión clave durante la auditoría</i></b>
La estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios se basa en un modelo que incluye una serie de factores cuantitativos del acreditado, con base en información histórica del acreditado dentro de la Institución, así como variables externas como: el precio del oro, el tipo de cambio, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de los Estados Unidos de América y de México, entre otros. Debido a la complejidad del modelo de cálculo de la estimación y al manejo de un volumen considerable de insumos, se requiere control para la determinación de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.	Los procedimientos de auditoría aplicados sobre la determinación por parte de la Administración de la Institución, de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios y su efecto en el remanente integral del ejercicio, incluyeron: la evaluación del control interno y entendimiento sobre el proceso de determinación de las estimaciones de préstamos prendarios, así como de los insumos utilizados y de la mecánica de cálculo para el portafolio de crédito, a través de pruebas selectivas.

*Obligaciones laborales al retiro y terminación que al 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$85,578 (ver nota 15 a los estados financieros)*

<b><i>Cuestión clave de auditoría</i></b>	<b><i>Como se abordó la cuestión clave durante la auditoría</i></b>
La Institución opera un plan de beneficios definidos para ciertos empleados calificados. La determinación del pasivo correspondiente a dichos planes se efectuó a través de cálculos actuariales complejos que requieren el uso de juicio profesional en la selección de las hipótesis utilizadas para la determinación del pasivo neto proyectado de las obligaciones laborales al retiro y por terminación.	<p>Evaluamos, a través de la participación de nuestros actuarios, tanto la razonabilidad de los supuestos utilizados por la Administración para determinar el pasivo neto proyectado y el costo neto del periodo de las obligaciones laborales al retiro y por terminación, como la mecánica de cálculo usada.</p> <p>En adición se tomaron partidas selectivas para corroborar la adecuada incorporación de los datos del personal que se incluyeron como base para el cálculo actuarial.</p>

(Continúa)





### *Otra información*

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el reporte anual por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 a presentar ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y ante la Bolsa Mexicana de Valores (el Reporte Anual), pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de los auditores sobre los mismos. El Reporte Anual se estima que estará disponible para nosotros después de la fecha de este informe de los auditores.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ningún tipo de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si parece ser materialmente incorrecta.

Cuando leamos el Reporte Anual, si concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos requeridos a reportar ese hecho a los responsables del gobierno de la entidad.

### *Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros*

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

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Institución o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

(Continúa)



### *Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros*

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente 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 la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Institución.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, 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 base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. 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 Institución deje de ser un negocio en marcha.

(Continúa)



- 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 hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Institución en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro 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.

KPMG CÁRDENAS DOSAL, S.C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ricardo Lara Uribe', with a stylized, cursive script.

C.P.C. Ricardo Lara Uribe

Ciudad de México, a 20 de abril de 2017.

**MONTEPÍO LUZ SAVIÑÓN, I. A. P.**

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, Ciudad de México

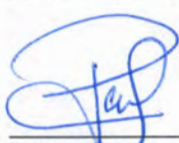
**Estados de Flujos de Efectivo**

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Remanente neto del período	\$ 44,313	31,504
Ajuste por:		
Depreciación, amortización y deterioro	126,127	100,914
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(6,300)	3,191
Beneficios a empleados	8,130	7,684
	<u>172,270</u>	<u>143,293</u>
Ajustes en:		
Instrumentos financieros derivados	(14,284)	(32,970)
Cartera	(223,390)	(79,927)
Inventarios	(12,384)	-
Otras cuentas por cobrar	(6,511)	(1,767)
Otros activos	(14,365)	(24,316)
Cuentas por pagar a proveedores	1,706	3,115
Impuestos y contribuciones por pagar	21,961	(1,566)
Provisiones	<u>(4,560)</u>	<u>(9,388)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(79,557)	(3,526)
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de propiedad y equipo	(150,668)	(72,994)
Instrumentos financieros disponibles para la venta	<u>5,887</u>	<u>96,642</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(144,781)	23,648
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Créditos bursátiles y bancarios recibidos (pagados)	276,042	(10,811)
Donativos aprobados	(11,931)	(3,151)
Pasivo por arrendamiento financiero	<u>-</u>	<u>(18)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>264,111</u>	<u>(13,980)</u>
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo	39,773	6,142
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>258,976</u>	<u>252,834</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ <u>298,749</u>	<u>258,976</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría



Roberto Kienhle Zárate  
Director General



José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración y Finanzas

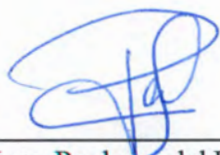
## MONTEPÍO LUZ SAVIÑÓN, I. A. P.

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, Ciudad de México

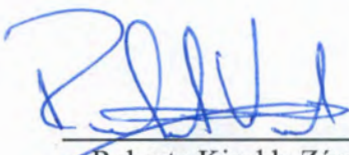
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(Miles de pesos)

		<u>2016</u>
Patrimonio no restringido al 31 de diciembre de 2014	\$	1,732,764
Afectaciones en el patrimonio por el otorgamiento de donativos		(3,151)
Remanente integral del período		<u>34,772</u>
Patrimonio total al 31 de diciembre de 2015		1,764,385
Afectaciones en el patrimonio por el otorgamiento de donativos		(11,931)
Remanente integral del período		<u>62,181</u>
Patrimonio total al 31 de diciembre de 2016	\$	<u><u>1,814,635</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría



Roberto Kienhle Zárate  
Director General



José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración y Finanzas



**MONTEPIO LUZ SAVIÑÓN, I. A. P.**

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, Ciudad de México


**Estados de Remanente Integral**

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015


(Miles de pesos)

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Ingresos por intereses, neto:</b>	<u>Notas</u>		
Intereses de periodos ordinarios, ampliados y por ejecución de garantías	23	\$ 943,106	893,181
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	8	(16,190)	(47,319)
Gastos financieros y resultado cambiario, neto	20	(40,503)	(66,863)
Total de ingresos por intereses, neto		<u>886,413</u>	<u>778,999</u>
<b>Gastos:</b>			
Personal		392,500	356,680
Arrendamiento		127,037	124,055
Depreciaciones y amortizaciones	9	126,127	100,914
Publicidad		22,674	20,741
Seguridad		28,906	25,769
Servicios de tecnología de información		43,498	37,322
Desarrollo estratégico		3,959	3,570
Mantenimiento y servicios		25,455	21,010
Varios		70,649	77,157
Contribuciones		10,746	13,471
Total de gastos		<u>851,551</u>	<u>780,689</u>
Resultado directo de la operación		<u>34,862</u>	<u>(1,690)</u>
Excedentes en la liquidación de garantías y otros ingresos		6,819	10,683
Instrumentos financieros derivados		2,632	22,511
		<u>9,451</u>	<u>33,194</u>
Remanente neto del periodo	\$	<u>44,313</u>	<u>31,504</u>
<b>Otras partidas del remanente integral:</b>			
Cambios en la valuación de activos financieros disponibles para su venta que podrán ser reclasificados al estado de remanente integral	6	-	715
Beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral	15	17,868	2,553
Total de otros resultados integrales		<u>17,868</u>	<u>3,268</u>
Remanente integral del periodo	\$	<u>62,181</u>	<u>34,772</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

  
Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría

  
Roberto Kienhle Zárate  
Director General

  
José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración y Finanzas

**MONTEPÍO LUZ SAVIÑÓN, I. A. P.**

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, Ciudad de México


Estados de Posición Financiera


31 de diciembre de 2016 y 2015


(Miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>Notas</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>
<b>Activos circulantes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 298,749	258,976
Instrumentos financieros disponibles para la venta	6	-	5,887
Instrumentos financieros derivados	7	18,021	3,737
Cartera	8	1,914,142	1,690,752
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	8b	(43,886)	(50,186)
Otras cuentas por cobrar		20,243	13,732
Inventarios		12,384	-
Otros activos, neto	10	75,317	67,791
<b>Total de activo circulante</b>		<b>2,294,970</b>	<b>1,990,689</b>
<b>Activos no circulantes:</b>			
Propiedad y equipo, neto	9	525,923	501,382
Otros activos, neto	10	22,772	15,933
<b>Total de activo no circulante</b>		<b>548,695</b>	<b>517,315</b>
<b>Total del activo</b>		<b>\$ 2,843,665</b>	<b>2,508,004</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos circulantes:</b>			
Créditos bancarios	12	\$ 25,000	50,000
Créditos bursátiles	11	465,187	-
Proveedores		32,082	30,376
Impuestos y contribuciones por pagar	17	42,002	20,041
Provisiones	13	53,203	57,763
<b>Total de pasivo circulante</b>		<b>617,474</b>	<b>158,180</b>
<b>Pasivos no circulantes:</b>			
Créditos bursátiles	11	325,978	490,123
Beneficios a empleados	15	85,578	95,316
<b>Total del pasivo</b>		<b>411,556</b>	<b>585,439</b>
<b>Patrimonio:</b>		<b>1,814,635</b>	<b>1,764,385</b>
Patrimonio no restringido		1,814,635	1,764,385
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>\$ 2,843,665</b>	<b>2,508,004</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

  
 Juan Pacheco del Río  
 Patrono y Presidente  
 del Comité de Auditoría

  
 Roberto Kienhle Zárate  
 Director General

  
 José Javier Miranda Nava  
 Director General Adjunto  
 de Administración y Finanzas

## **Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

### **Notas a los estados financieros**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Miles de pesos)

#### **(1) Naturaleza de la operación-**

Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada (I. A. P.) (la “Institución”), se constituyó de acuerdo con la legislación mexicana el 24 de abril de 1902 mediante la escritura pública número 20, como fundación permanente de beneficencia privada. La Institución tiene por objeto hacer préstamos de dinero a toda clase de personas a cambio del cobro de un interés mensual, con garantía prendaria.

Su funcionamiento está regido por la Ley de Instituciones de Asistencia Privada (LIAP) para el Distrito Federal y su duración tiene el carácter de perpetua. La representación de la Institución está a cargo de un Patronato constituido actualmente por once miembros, quienes tienen la obligación de cumplir y hacer cumplir la voluntad fundacional.

El domicilio de la Institución y principal lugar de operación es Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, 03200, Ciudad de México.

#### **(2) Bases de preparación-**

##### **a) Declaración de cumplimiento-**

Los estados financieros han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

##### **b) Bases de medición-**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por las siguientes partidas del estado de posición financiera:

- Inversiones disponibles para la venta que se valúan a su valor razonable
- Instrumentos financieros derivados que se valúan a valor razonable.
- Propiedad y equipo en donde ciertos edificios se valoraron a valor razonable en la transición a IFRS.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**c) Moneda funcional y de presentación-**

El peso mexicano es la moneda en la que se presentan los estados financieros, por ser ésta la moneda funcional de la Institución. Toda la información financiera que se presenta en pesos mexicanos (“\$” o “pesos”) ha sido redondeada a miles, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

**d) Uso de estimaciones y juicios-**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con IFRS requiere que la administración realice estimaciones, supuestos y juicios, que afectan la aplicación de las políticas contables y los importes registrados de montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en la nota 3 (t).

**(3) Resumen de políticas contables significativas-**

Las políticas contables establecidas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados en los estados financieros adjuntos. A continuación se muestran las políticas contables más significativas:

**a) Instrumentos financieros no derivados-****-Reconocimiento y medición**

La Institución reconoce inicialmente los préstamos prendarios en la fecha en que son originados. El resto de los instrumentos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la operación, que es cuando forma parte del acuerdo contractual del instrumento.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

La Institución clasifica sus activos financieros no derivados en alguna de las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos al vencimiento, préstamos prendarios y activos financieros disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Institución únicamente mantenía activos financieros no derivados dentro de la categoría de créditos y préstamos prendarios y de inversiones disponibles para la venta.

Los préstamos prendarios son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en mercados activos. Dichos activos se valúan inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción que es directamente atribuible. Posteriormente, se valúan a costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo menos pérdidas por deterioro.

En el caso de pasivos financieros no derivados, la Institución inicialmente reconoce los créditos bancarios, bursátiles y por arrendamiento financiero en la fecha en que se originan. El resto de los pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de operación que es cuando la Institución forma parte del acuerdo contractual del instrumento. La Institución da de baja el pasivo financiero cuando su obligación contractual se concluye, se cancela o expira.

La Institución clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos se reconocen inicialmente a valor razonable menos cualquier costo de transacción que es directamente atribuible. Posteriormente, son valuados a costo amortizable utilizando el método de interés efectivo.

Los principales instrumentos financieros de la Institución consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta, la cartera, los instrumentos financieros derivados, los créditos bancarios y bursátiles, el pasivo por arrendamiento financiero, los proveedores y algunas otras cuentas por pagar y otros pasivos. La nota 18 incluye una relación de los instrumentos financieros de la Institución y la categoría en la que son clasificados bajo IFRS.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La valuación posterior de los activos y pasivos financieros dependerá de la categoría en la que se clasifican, conforme se describe más adelante. En general, los instrumentos financieros se valúan posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable, según sea el caso.

**-Reglas de compensación**

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el estado de posición financiera cuando, y sólo cuando, la Institución tiene el derecho legal de compensar los importes y se tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**-Medición del costo amortizado**

El costo amortizado se refiere al reconocimiento posterior del instrumento financiero, menos los cobros o pagos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el monto inicial reconocido y el monto al vencimiento utilizando el método de interés efectivo, menos disminuciones por deterioro (ya sea directas o a través de una reserva de valuación, tal como la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios).

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o gasto financiero a lo largo de la vida del instrumento (o, cuando es apropiado, un periodo más corto).

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados futuros por cobros o pagos en efectivo (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en su reconocimiento inicial.

Para el cálculo de la tasa efectiva de interés, la Institución estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero pero no las pérdidas preventivas por deterioro.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Esta definición enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad. La NIIF explica que una medición del valor razonable requiere que una entidad determine lo siguiente: (a) el activo o pasivo concreto a medir; (b) para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o de forma independiente; (c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; y (d) la(s) técnica(s) de valoración apropiadas a utilizar al medir el valor razonable. La(s) técnica(s) de valoración utilizadas deberían maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables. Los datos de entrada deben ser congruentes con los datos de entrada que un participante de mercado utilizaría al fijar el precio del activo o pasivo. La nota 20e proporciona mayor detalle respecto de las valuaciones a valor razonable de la Institución.

**-Deterioro**

Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor. El inciso e) de esta nota muestra mayor detalle del cálculo del deterioro para préstamos.

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo-**

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad menor a 90 días (principalmente reportos, pagarés bancarios e inversiones disponibles para la venta) y que los riesgos de cambio en su valor razonable no es significativo y que se usan para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. El efectivo y equivalentes se presentan a costo amortizado en el estado de posición financiera.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**c) Inversiones disponibles para la venta-**

Los títulos designados como disponibles para la venta se registran a su valor razonable en el estado de situación financiera. Estos títulos se valúan en su mayor parte con base en las cotizaciones de mercado (nivel 1) o métodos de valuación usando datos de mercado observables (nivel 2). Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las variaciones de los valores razones de los títulos disponibles para la venta se incluyen en el estado de remanente integral dentro de otras partidas del remanente integral. Cuando un instrumento disponible para la venta es liquidado, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en otras partidas del remanente integral es transferida al remanente neto en el periodo que esto suceda.

Las inversiones disponibles para la venta consisten principalmente en bonos emitidos por el Gobierno Federal que pueden ser Udibonos, Bondes, Bonos de Pemex y otros. También se puede invertir en instrumentos de deuda emitidos por empresas que cotizan en bolsa y que emiten deuda, siempre que estas cuenten con una calificación corporativa emitida por lo menos por dos agencias calificadoras que operen en nuestro país, con calificaciones iguales o superiores a la calificación corporativa. Aunque la intención es mantener estos instrumentos a mediano plazo para maximizar sus rendimientos, es requisito indispensable que tanto los bonos como la deuda de empresas tengan una alta convertibilidad en efectivo que permita salir del papel prácticamente de manera inmediata.

**d) Instrumentos financieros derivados-**

La Institución utiliza instrumentos financieros para manejar los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta como son la cotización del dólar de los Estados Unidos (USD) y la tasa de interés TIIIE a través de la contratación de opciones de tipo Put para mitigar el riesgo por variaciones en el tipo de cambio (peso-dólar) y opciones tipo Cap para cubrir el riesgo de tasa de interés de los créditos bursátiles. . En las notas 7 y 18 se explica con más detalle sobre este tipo de instrumentos.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado; cualquier costo de transacción se reconoce en los remanentes conforme se incurren. Posteriormente, se revalúan a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los remanentes inmediatamente, a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de doce meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de dicho plazo.

**e) Cartera-**

A continuación se muestran las políticas de la Institución para el reconocimiento de los activos financieros clasificados como cartera (préstamos prendarios a acreditados):

Préstamo prendario. Es el importe en dinero otorgado por la Institución a sus acreditados, derivado del avalúo practicado sobre la prenda a empeñar, misma que queda en garantía hasta reintegrar el monto total del préstamo y los intereses generados.

Para efectos de reporte, la Institución clasifica la cartera en las siguientes categorías:

- Cartera en producción. Es el monto de préstamos prendarios vigentes, en términos de los plazos señalados en los contratos de mutuo con interés y garantía prendaria, suscritos por los acreditados con la Institución. Estos incluyen aquellos contratos cuyo plazo se ha ampliado por el acreditado.
- Cartera en ejecución. Es el monto de préstamos prendarios no liquidados en efectivo por los acreditados de la Institución, dentro de los plazos establecidos en los contratos de mutuo con interés y garantía prendaria y cuya garantía prendaria se encuentra en proceso de ejecución o venta para efectuar la liquidación de dicho adeudo vencido.

Garantía prendaria.- Son los bienes depositados físicamente por los titulares deudores prendarios o acreditados en la Institución, en virtud de la firma de un contrato de mutuo con interés y garantía prendaria, en garantía de cumplimiento de pago de dicho préstamo prendario.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución no reconoce las prendas recibidas en garantía, salvo que el deudor incumpla conforme al contrato y pierda el derecho a recuperar su prenda, lo cual generalmente no ocurre hasta su ejecución. Por lo anterior, los resultados de la ejecución de garantías, se reconocen de forma neta en el renglón de ingresos por intereses de periodos ordinarios, ampliados y ejecución de garantías y cualquier excedente sobre el principal y los intereses medidos de forma acumulada en el año se reconoce en el renglón de excedentes en la liquidación de garantías, en el estado de remanente integral.

**f) Deterioro de activos financieros-**

En cada fecha de reporte, la Institución evalúa si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros han presentado algún deterioro, y que por lo tanto, se requiera una disminución en su valor. Se considera que se ha presentado un deterioro en un activo financiero o grupo de activos financieros, cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento de pérdida, después del reconocimiento inicial del activo financiero y que dicho evento de pérdida ha afectado los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro puede incluir, entre otros, el incumplimiento en el pago de los intereses o el principal, extensión al periodo ampliado de intereses, fluctuaciones significativas en el valor de las garantías prendarias originadas por la cotización del oro o del tipo de cambio del peso respecto del dólar.

Para la cartera en producción, la evaluación del deterioro se realiza sobre una base colectiva debido a que no existen cuentas con saldos significativos de manera individual. Para los préstamos prendarios a largo plazo, la evaluación del deterioro se realiza individualmente considerando evidencia objetiva de deterioro o la imposibilidad práctica de cobro. En el caso de la cartera en ejecución se evalúa si las prendas muestran indicios de deterioro y se reconoce cuando son identificados.

La estimación se calcula considerando la segmentación entre acreditados considerados como normales y preferentes; los distintos tipos de préstamo prendario otorgados; el tipo de garantía; el margen entre el avalúo de la garantía y el préstamo otorgado, así como el plazo del préstamo.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El valor en libros de la cartera, se reduce por la pérdida por deterioro a través de la cuenta de estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios. La recuperación o disminución de la pérdida por deterioro en un periodo posterior de los montos previamente reducidos se registran como una disminución de dicha estimación.

Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación preventiva se reconocen restando (incrementando) el estado de remanente integral. Ver nota 3t “Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres”, la cual incluye mayor detalle sobre los supuestos de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

**g) Propiedades y equipo, neto-**

Las propiedades y equipo mantenidos para la prestación de servicios o con fines administrativos, se registran en el estado de posición financiera al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, excepto por ciertas propiedades que se valoraron a su valor razonable en la fecha de transición de IFRS.

Cuando los componentes de una partida de propiedades y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran por separado (componentes mayores).

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedad y equipo, se reconoce en el estado de remanente integral y se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo.

La depreciación de las propiedades y equipo se reconoce en el estado de remanente integral usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas remanentes de cada componente de los activos, toda vez que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros.

La Institución inicia la depreciación de los activos cuando están listos para su uso planeado. Los terrenos no se deprecian. Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación, son revisadas al final de cada periodo de reporte; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Las vidas útiles consideradas por la Institución se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<b><u>Años promedio</u></b>
Edificios	40 años
Mobiliario y equipo	5, 10 y 20 años
Equipo de transporte	5 años
Equipo de cómputo	3 y 5 años
Activos bajo arrendamiento financiero	3 y 4 años
Instalaciones en sucursales	5 a 10 años

**h) Otros activos a corto plazo-**

Los otros activos a corto plazo se encuentran representados principalmente por seguros pagados por anticipado, rentas, sueldos, suministros de papelería y artículos de gemología que se aplican en el estado de remanente integral al momento de ser utilizados.

**i) Deterioro de los activos no financieros-**

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Institución revisa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han presentado deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el monto de la pérdida por deterioro (en caso de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Institución estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos institucionales también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos su costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en el estado de remanente integral.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en el estado de remanente integral.

**j) Créditos bursátiles-**

Estos pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se valúan inicialmente a valor razonable, menos los costos directos incrementales de la transacción. Son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**k) Arrendamientos-**

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Institución a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, subsecuentemente, estos activos se contabilizan conforme a la política contable aplicable al tipo de activo.

Los activos bajo arrendamiento operativo no se reconocen en el estado individual de posición financiera. Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados utilizando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

**l) Provisiones-**

Las provisiones se reconocen, con base en estimaciones de la Administración, cuando la Institución tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) que pueda ser estimada confiablemente, como resultado de un evento pasado, y es probable que la Institución tenga que incurrir en salidas de beneficios económicos para liquidar la obligación.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de parte de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

**m) Créditos bancarios-**

Incluye préstamos directos recibidos de corto y largo plazo, los cuales se registran a costo amortizado.

**n) Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras-**

Los beneficios directos a empleados se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional e incentivos.

En el caso de los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen como parte de las otras partidas de remanente integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que se adquieren los beneficios; de lo contrario, se amortizan utilizando el método de línea recta sobre el periodo promedio hasta que los beneficios se convierten en adquiridos.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**o) Patrimonio y donativos-**

En el estado de cambios en el patrimonio, se incluye el incremento del remanente integral del periodo, así como el otorgamiento de donativos autorizados. Como se menciona en la nota 1, la Institución se rige por la LIAP, y por su carácter de no lucrativa y en atención a la voluntad fundacional, destina los remanentes que obtiene como resultado del préstamo prendario que otorga, principalmente a la reinversión para el fortalecimiento y expansión de su actividad. De conformidad con sus estatutos, la Institución está obligada a otorgar en donativos a otras Instituciones de Asistencia Privada, al menos el 10% (diez por ciento) de su remanente anual.

Estos donativos se reconocen como una provisión con base en el mejor estimado al cierre de cada periodo, debido a que existe una obligación presente, la salida de recursos es probable y se puede estimar confiablemente. Adicionalmente, el Patronato de la Institución tiene la facultad de destinar montos adicionales del remanente del periodo a donativos, los cuales se reconocen como pasivo al momento de su aprobación.

**p) Impuestos a la utilidad-**

En términos de los dispuesto por la legislación fiscal aplicable en México, la Institución se encuentra exenta del Impuesto sobre la Renta y de la Participación de Utilidades a los Trabajadores, lo anterior, debido a que la Institución se encuentra constituida y reconocida como una Institución de Asistencia Privada con fines no lucrativos y como donataria autorizada en términos de los dispuesto por la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) vigente. No obstante lo anterior, la Institución tiene todas las obligaciones fiscales que en materia de retenciones y entero de impuestos que le sean aplicables.

**q) Reconocimiento de ingresos por intereses-**

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Institución y el importe de los ingresos puede ser determinado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto del préstamo y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del préstamo y lo iguala con el importe neto en libros de la cartera en su reconocimiento inicial.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El método de interés efectivo se calcula utilizando los flujos futuros de efectivo estimados y la vida esperada de los préstamos, considerando todas las condiciones contractuales, pero sin incorporar pérdidas crediticias futuras. Cuando dichos flujos de efectivo y la vida del préstamo no se puedan estimar confiablemente, se requiere utilizar los flujos contractuales por toda la vida del préstamo.

**r) Remanente integral-**

Los gastos se presentan atendiendo a su naturaleza debido a que esa es la forma en la que la Institución analiza el resultado de sus actividades y a que se considera que esta información facilitará a los usuarios la toma de decisiones.

El resultado directo de la operación prendaria se obtiene de disminuir a los ingresos por interés, los gastos directos de la operación prendaria. El resultado operativo neto se obtiene de incrementar o disminuir, al resultado anterior, los excedentes y otras operaciones relacionadas a la actividad prendaria.

El remanente neto del período incluye la operación, otros productos (gastos) financieros y resultado cambiario. Finalmente, el remanente integral del periodo es la modificación del patrimonio durante el ejercicio por conceptos que no representan donativos recibidos u otorgados por la Institución. Dada la naturaleza de la Institución, no existen partes sociales, y, consecuentemente, no se presenta utilidad por acción.

**s) Transacciones en moneda extranjera-**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos monetarios se ajustan en forma mensual al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de remanente integral en el rubro “Gastos Financieros y resultado cambiario, neto”.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**t) Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres-**

La preparación de los estados financieros bajo IFRS, requiere que la administración lleve a cabo juicios, estimados y supuestos que afectan las políticas contables en los importes en libros de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los estimados y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados y supuestos.

Los estimados y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Las revisiones a los estimados contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de posición financiera, y que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como se muestra a continuación:

- Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios

En la preparación de los estados financieros, la Institución ha utilizado varios estimados y supuestos relacionados con la determinación de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

Los principales insumos utilizados para el cálculo del valor de las garantías consisten en series históricas de alrededor de más de 460 datos mensuales de: i) precios internacionales (promedio y de cierre) del oro; ii) Índices de Precios al Consumidor de los Estados Unidos de América; iii) paridades del peso respecto del dólar; iv) Índices de Precios al Consumidor de México y v) porcentajes de cartera castigada.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El modelo de estimación preventiva para deterioro de préstamos considera tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento y pérdida incurrida. La nota 8b describe más detalle las bases del cálculo de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

- Método de interés efectivo

Para efectos de determinar los ingresos por intereses, la Institución aplica su juicio y considera ciertos supuestos en los cálculos del método de interés efectivo. Los contratos de préstamo prendario otorgan al acreditado dos periodos para el pago, el primero que se denomina “plazo ordinario” que es el periodo dentro del cual debe cubrir los intereses acumulados hasta la fecha, y el segundo se denomina “plazo ampliado” en el que se continúan calculando los intereses ordinarios, agregando una sobre tasa de interés.

Adicionalmente, permiten al acreditado realizar pagos de principal e intereses en cualquier periodo durante la vigencia del préstamo. Dada la imposibilidad para estimar confiablemente los flujos futuros de efectivo y la vida esperada de los préstamos, la Institución considera los flujos contractuales durante el periodo ordinario y sólo cuando los préstamos pasan al periodo ampliado, considera los flujos contractuales durante dicho periodo considerando la sobre tasa de interés.

- Derivados implícitos

La Institución evalúa sus contratos con el fin de determinar si debe segregar derivados implícitos, sin embargo, ha concluido que dado que los riesgos y características económicas de los derivados implícitos están cercanamente relacionados a los del contrato principal, no requieren separación.

- Provisiones

Una provisión se reconoce si: i) es resultado de un suceso pasado, ii) la Institución posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada fiablemente, y iii) es necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Ver mayor detalle en la nota 3(l).

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- Pasivo laboral

La Institución reconoce sus obligaciones laborales de manera anual, el cálculo es realizado por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. La obligación neta de la Institución relacionada con los planes de pensiones de beneficios definidos para ciertas personas elegibles, es calculada de forma separada para cada plan, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en los anteriores. Ver mayor detalle el inciso (n).

- Valor razonable

Como se menciona en el inciso (a), el valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición (es decir, un precio de salida).

**u) Nuevos pronunciamientos contables-**

Existen diversas IFRS emitidas a la fecha de estos estados financieros, que aún no han sido adoptadas, las cuales se describen a continuación. Excepto cuando se menciona lo contrario, la Institución considera adoptar estas IFRS en las fechas en que son efectivas.

**IFRS 9, Instrumentos financieros: clasificación y valuación (“IFRS 9”)**

La IFRS 9 establece los lineamientos relacionados con la clasificación y valuación de los activos y pasivos financieros, la contabilización de pérdidas de crédito esperadas en los activos financieros y los compromisos para extender crédito de la entidad, así como los requerimientos asociados a la contabilidad de coberturas, y reemplazará a la International Accounting Standard (IAS 39), Instrumentos financieros: reconocimiento y valuación “IAS 39” en su totalidad. La IFRS 9 requiere reconocer un activo financiero o un pasivo financiero, solo hasta el momento en que la entidad es parte del contrato de dicho instrumento. En el reconocimiento inicial, la entidad debe valorar el activo financiero o pasivo financiero a su valor razonable, más o menos, en el caso de un activo financiero o pasivo financiero no reconocido a valor razonable a través de los resultados, los costos directos de transacción asociados con la adquisición del activo o la emisión del pasivo, e incluye una categoría de activos financieros a valor razonable a través de la utilidad (pérdida) integral para instrumentos de deuda simples.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

En relación a los requerimientos para medir el deterioro, la IFRS 9 elimina el límite establecido por la IAS 39 para el reconocimiento de una pérdida de crédito. Bajo el modelo de deterioro en la IFRS 9, no es necesario que deba ocurrir un evento de crédito para que se reconozcan las pérdidas de crédito, en su lugar, la Institución debe reconocer las pérdidas de crédito esperadas, y los cambios en dichas pérdidas de crédito esperadas a través del estado de remanente integral. En relación a las actividades de cobertura, la IFRS 9 alinea la contabilidad de coberturas más estrechamente con la administración de riesgos de la entidad con base en un modelo basado en principios. No obstante, el IASB permitirá a las entidades elegir la política contable de aplicar los requerimientos de contabilidad de coberturas de la IFRS 9, o bien, seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas existentes de la IAS 39, hasta que el IASB finalice su proyecto de contabilidad para macro coberturas. La IFRS 9 es efectiva a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad elige aplicar la IFRS 9 anticipadamente, debe aplicar todos los requerimientos de la norma al mismo tiempo.

La Institución se encuentra evaluando actualmente el efecto que la IFRS 9 tendrá sobre la clasificación y valuación de sus activos y pasivos financieros, así como el deterioro de activos financieros y el efecto potencial de esta norma. Dada la naturaleza de las operaciones de la Institución, se espera que esta norma tenga un impacto generalizado en los estados financieros. La Institución no considera la aplicación anticipada de la IFRS 9.

**IFRS 16, Arrendamientos (“IFRS 16”)**

El 13 de enero de 2016, el IASB emitió la IFRS 16, Arrendamientos (“IFRS 16”), la cual reemplazará toda la normatividad e interpretaciones actuales en relación a la contabilidad de arrendamientos.

Esta nueva norma propone que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada considerando ciertos requerimientos.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La IFRS 16, define un arrendamiento como un contrato o parte de un contrato que confiere al arrendatario el derecho de usar un activo por un periodo a cambio de un pago, y el arrendatario dirige el uso del activo identificado durante dicho periodo. En resumen, IFRS 16 introduce un solo modelo contable para los arrendatarios que requiere el reconocer, para todos los arrendamientos con un plazo mayor a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de poco valor, activos por el “derecho-de-uso” del activo subyacente contra un pasivo financiero, determinado por el valor presente de los pagos futuros estimados bajo el contrato, con un solo modelo en el estado de remanente integral en el cual el arrendatario reconoce depreciación por el derecho-de-uso e interés por el pasivo financiero. Los arrendatarios deben presentar, ya sea en el estado de posición financiera, o en las notas, los activos por derecho-de-uso separados de otros activos, así como los pasivos por arrendamientos separados de otros pasivos

La Institución se encuentra evaluando el efecto que la IFRS 16 tendrá sobre el reconocimiento de sus contratos de arrendamiento. En forma preliminar, se considera que con la adopción de la IFRS 16, la mayoría de los arrendamientos operativos serán reconocidos en el estado de posición financiera incrementando activos y pasivos. La Institución no considera la aplicación anticipada de la IFRS 16.

**NIC 19, Beneficios a empleados (“NIC 19”)**

El IASB introduce mejoras en la NIC 19 Beneficios a los empleados. Las modificaciones suponen importantes mejoras al: 1) Eliminar una opción de diferir el reconocimiento de ganancias y pérdidas, conocida como “método del corredor”, para mejorar la comparabilidad y razonabilidad de la presentación. 2) Perfilando la presentación de los cambios en activos y pasivos que surgen de los planes de beneficios definidos, lo que incluye exigir el recálculo de los mismos que se presentaría en patrimonio y, consecuentemente, separar esos cambios de los que pueden percibirse como resultado de las operaciones diarias de una entidad. 3) Reforzar la revelación de los requisitos de los planes de beneficios definidos, lo que permitiría suministrar mejor información sobre las características de esos planes y de los riesgos a los que las entidades están expuestas por su participación en los mismos. Las modificaciones aportarán a los inversores y otros usuarios de los estados financieros una imagen más clara de las obligaciones de una entidad surgidas de la provisión de planes de beneficios definidos y cómo esas obligaciones afectarán a su posición financiera, resultados y flujos de efectivo.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Otra de las modificaciones a la NIC 19 aclara que los bonos corporativos de alta calidad utilizados para estimar la tasa de descuento para los beneficios posteriores al empleo deben emitirse en la misma moneda que las prestaciones. Estas mejoras darían lugar a que la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad se evalúe a nivel monetario. Las modificaciones se aplican desde el comienzo del primer período comparativo presentado en los estados financieros en los que se aplican las modificaciones. Cualquier ajuste inicial que se produzca debe ser reconocido en los resultados acumulados al inicio de dicho período. La aplicación de esta modificación no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Institución.

**Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones**

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La aplicación de esta modificación no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Institución.

**NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo**

Las modificaciones publicadas en enero de 2016 que exigen que las entidades incluyan información sobre los cambios en los pasivos derivados de actividades de financiación entrarán en vigor el 1 de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada. El objetivo de esta modificación es exigir a las empresas que suministren información acerca de los movimientos históricos en el efectivo y equivalentes de efectivo a través de un estado de flujos de efectivo que clasifique los flujos de efectivo del periodo según su origen: actividades de explotación, de inversión o de financiación.

**Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las dos circunstancias limitadas mencionadas en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

- a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) Cuando puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente, la Institución utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, mobiliario y equipo y gastos de instalación, respectivamente. La administración de la Institución considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración de la Institución no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros de la Institución.

**(4) Posición en moneda extranjera-**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Institución tiene activos y pasivos en miles de dólares como se muestra a continuación:

	<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Activos	3,450	2,679
Pasivos	<u>(22)</u>	<u>(32)</u>
Posición activa, neta	3,428 =====	2,647 =====

El tipo de cambio en relación con el dólar publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 o el día hábil inmediato anterior, fue de \$20.66 y \$17.33 pesos por dólar, respectivamente. El tipo de cambio al 20 de abril de 2017, fecha de emisión de los estados financieros fue de \$ 18.83

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(5) Efectivo y equivalentes de efectivo-**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el efectivo y equivalentes de efectivo se integran como se muestra a continuación:

		<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Efectivo en caja	\$	82,630	105,358
Bancos		<u>14,745</u>	<u>21,924</u>
Subtotal de efectivo		97,375	127,282
Equivalentes de efectivo:			
Pagarés de empresas paraestatales		117,432	7,252
Bonos de desarrollo del gobierno federal		71,396	111,910
Pagaré liquidable al vencimiento		<u>12,546</u>	<u>12,532</u>
Subtotal de equivalentes de efectivo		<u>201,374</u>	<u>131,694</u>
Total de efectivo y equivalentes	\$	<u>298,749</u>	<u>258,976</u>
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los equivalentes de efectivo se integran en su mayoría por inversiones disponibles de títulos gubernamentales y papel PEMEX comprados en reporto con vencimiento al 2 de enero de 2017 y 4 de enero de 2016, respectivamente. Las tasas promedio de los reportos son 5.1% a 5.7% en 2016, (2.8% a 3.2% en 2015) en moneda nacional, y 1.00% en dólares en 2015.

**(6) Inversiones disponibles para la venta-**

Al 31 de diciembre de 2016, no hubo inversiones disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de las inversiones asciende a \$5,887. La posición de las inversiones disponibles para la venta valuadas a su valor razonable se integraba por bonos de entidades en el sector gubernamental.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

**(7) Instrumentos financieros derivados-**

Actualmente, y con la finalidad de cubrir riesgos cambiarios asociados a los ingresos esperados en dólares, la Institución cuenta con autorización del Patronato para operar opciones (tipo Put) sobre el tipo de cambio MXN/USD, así como una opción tipo Cap de tasa de interés, sin perder la posibilidad de obtener ganancias en los casos de alza de las cotizaciones del dólar o los movimientos de la tasa de interés. Las contrapartes financieras autorizadas a la fecha para realizar este tipo de operaciones son Banco Monex, S. A y Scotiabank México, S. A. Al 31 de diciembre de 2016, la posición de instrumentos financieros derivados se integra como sigue:

	<u><b>Prima pagada</b></u>	<u><b>Valor razonable</b></u>
Opciones Put (MXN/USD)	\$ 2,658	784
Opción Cap (THIE)	<u>7,460</u>	<u>17,237</u>
Total	\$ 10,118 =====	18,021 =====

- a) La Institución firmó 8 contratos de opciones (tipo Put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 10.3 millones de dólares con vencimientos mensuales de febrero a julio de 2017. Al 31 de diciembre de 2016, la posición de Puts se detalla como sigue:

<u><b>Fecha de contratación</b></u>	<u><b>Fecha de liquidación</b></u>	<u><b>Nocional USD</b></u>	<u><b>Tipo de cambio Strike</b></u>	<u><b>Prima pagada</b></u>	<u><b>Valor de mercado</b></u>
31-Ago-16	02-Feb-17	1,500,000	17.77	\$ 300	\$ -
31-Ago-16	02-Mar-17	1,500,000	17.77	338	1
31-Ago-16	04-Abr-17	1,300,000	17.77	333	7
09-Sep-16	28-Abr-17	1,300,000	17.90	387	20
19-Oct-16	31-May-17	750,000	17.33	160	8
27-Oct-16	31-May-17	1,000,000	17.50	220	14
01-Dic-16	30-Jun-17	1,500,000	19.00	320	222
23-Dic-16	31-Jul-17	<u>1,500,000</u>	19.80	<u>600</u>	<u>512</u>
	Total	10,350,000 =====		\$ 2,658 =====	\$ 784 =====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

- b) El 31 de agosto de 2016, la Institución pactó una opción de tasa de interés de tipo “Cap” (la “Opción de Tasa”), por un monto nocional de \$500,000 sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días, la cual representa un riesgo de mercado limitado al valor de la prima pagada para la Institución por \$7,460. La fecha de vencimiento de esta Opción de Tasa es el 18 de diciembre de 2019, fue pactada sólo con el objetivo de realizar una cobertura económica del pago de intereses a tasa variable de referencia de la emisión de certificados bursátiles de largo plazo MONTPIO 14. Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de esta Opción de Tasa es por \$17,237.
- c) Al 31 de diciembre de 2015, la Institución firmó 52 contratos de opciones (tipo put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 19 millones de dólares con vencimientos mensuales de enero a diciembre de 2016.

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>	<u>Prima Pagada</u>	<u>Valor de Mercado</u>
26-Jun-15	29-Ene-16	1,000,000	14.88	\$ 200	\$ 1
02-Jun-15	02-Feb-16	500,000	14.52	100	-
04-Jun-15	02-Feb-16	500,000	14.67	100	1
21-Ago-15	29-Feb-16	2,000,000	16.08	400	22
21-Ago-15	31-Mar-16	1,000,000	15.85	200	21
08-Dic-15	31-Mar-16	300,000	16.75	59	42
10-Dic-15	31-Mar-16	200,000	16.80	58	31
06-Nov-15	29-Abr-16	500,000	16.50	202	60
13-Nov-15	29-Abr-16	200,000	16.66	112	31
08-Dic-15	29-Abr-16	200,000	16.72	101	35
08-Dic-15	29-Abr-16	300,000	16.75	100	54
10-Dic-15	29-Abr-16	300,000	16.80	99	59
13-Nov-15	31-May-16	200,000	16.66	117	38
06-Nov-15	31-May-16	<u>500,000</u>	16.50	<u>215</u>	<u>75</u>
Subtotal a la hoja siguiente		<u>7,700,000</u>		\$ <u>2,063</u>	\$ <u>470</u>

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>	<u>Prima Pagada</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Subtotal de la hoja anterior		<u>7,700,000</u>		\$ <u>2,063</u>	\$ <u>470</u>
08-Dic-15	31-May-16	200,000	16.72	107	41
08-Dic-15	31-May-16	300,000	16.75	169	65
10-Dic-15	31-May-16	300,000	16.80	151	69
06-Nov-15	30-Jun-16	500,000	16.50	222	90
13-Nov-15	30-Jun-16	200,000	16.66	120	44
08-Dic-15	30-Jun-16	200,000	16.72	112	48
08-Dic-15	30-Jun-16	300,000	16.75	179	74
10-Dic-15	30-Jun-16	300,000	16.80	160	79
13-Nov-15	29-Jul-16	200,000	16.66	127	50
06-Nov-15	29-Jul-16	500,000	16.50	238	103
08-Dic-15	29-Jul-16	200,000	16.72	117	53
08-Dic-15	29-Jul-16	300,000	16.75	186	82
10-Dic-15	29-Jul-16	300,000	16.80	167	87
06-Nov-15	31-Ago-16	500,000	16.50	243	116
13-Nov-15	31-Ago-16	200,000	16.66	129	55
08-Dic-15	31-Ago-16	200,000	16.72	121	59
08-Dic-15	31-Ago-16	300,000	16.75	194	91
10-Dic-15	31-Ago-16	300,000	16.80	174	95
06-Nov-15	30-Sep-16	500,000	16.50	251	127
13-Nov-15	30-Sep-16	200,000	16.66	133	60
08-Dic-15	30-Sep-16	200,000	16.72	124	63
08-Dic-15	30-Sep-16	300,000	16.75	200	98
10-Dic-15	30-Sep-16	300,000	16.80	179	102
13-Nov-15	31-Oct-16	200,000	16.66	138	63
06-Nov-15	31-Oct-16	<u>500,000</u>	16.50	<u>265</u>	<u>136</u>
Subtotal a la hoja siguiente		<u>15,200,000</u>		\$ <u>6,269</u>	\$ <u>2,420</u>

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>	<u>Prima Pagada</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Subtotal de la hoja anterior		<u>15,200,000</u>		\$ 6,269	\$ <u>2,420</u>
08-Dic-15	31-Oct-16	200,000	16.72	127	67
08-Dic-15	31-Oct-16	300,000	16.75	206	103
10-Dic-15	31-Oct-16	300,000	16.80	184	108
06-Nov-15	30-Nov-16	500,000	16.50	270	146
13-Nov-15	30-Nov-16	200,000	16.66	141	67
08-Dic-15	30-Nov-16	200,000	16.72	131	71
08-Dic-15	30-Nov-16	300,000	16.75	213	109
10-Dic-15	30-Nov-16	300,000	16.80	191	114
13-Nov-15	29-Dic-16	200,000	16.66	171	71
06-Nov-15	29-Dic-16	500,000	16.50	344	154
08-Dic-15	29-Dic-16	200,000	16.72	159	74
08-Dic-15	29-Dic-16	300,000	16.75	264	114
10-Dic-15	29-Dic-16	<u>300,000</u>	16.80	<u>237</u>	<u>119</u>
		19,000,000		\$ 8,907	3,737
		=====		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2015, la posición activa a valor razonable asciende a \$3,737.

**(8) Cartera-**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cartera se detalla como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Cartera en producción*	\$ 1,551,665	1,410,065
Cartera en ejecución	214,796	153,653
Intereses devengados por cobrar	146,935	126,318
Cuentas por cobrar por liquidación de garantías	<u>746</u>	<u>716</u>
Subtotal	\$ 1,914,142	1,690,752
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(40,073)	(36,932)
Estimación preventiva para cartera en ejecución:		
Por deterioro de prendas varias	<u>(3,813)</u>	<u>(13,254)</u>
	<u>(43,886)</u>	<u>(50,186)</u>
	\$ 1,870,256	1,640,566
	=====	=====

\* Una parte de la cartera en producción se encuentra garantizada (ver nota 12)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los movimientos de la cartera en producción se detallan como se muestra a continuación:

	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Saldo inicial	\$ 1,410,065	1,350,292
Contrataciones	3,296,988	2,841,758
Liquidaciones	(2,326,833)	(1,995,476)
Ejecución de garantías	<u>(828,555)</u>	<u>(786,509)</u>
Saldo final de la cartera	\$ 1,551,665	1,410,065
	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

A continuación se presentan los saldos de la cartera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por año de originación:

<u>Año</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2007	\$ 65	65
2008	178	192
2009	843	917
2010	1,182	1,991
2011	6,700	18,089
2012	31,106	63,996
2013	61,667	102,586
2014	58,738	153,762
2015	137,924	1,068,467
2016	<u>1,253,262</u>	<u>-</u>
	\$ 1,551,665	1,410,065
	=====	=====

Los préstamos tienen como plazo máximo siete meses, sin embargo en el caso de alhajas, se pueden refrendar indefinidamente. Los saldos de los préstamos mayores a siete meses y los saldos de 2007 a 2015, se deben a los refrendos de los acreditados que pasan al denominado periodo ampliado y no representan préstamos vencidos o deteriorados.

**a) Garantías**

La Institución recibe en garantía las prendas sobre los préstamos que otorga. Las prendas se encuentran en custodia, resguardadas en las instalaciones de la Institución, y aseguradas contra robo y otras contingencias. Dichas prendas pueden ser ejecutadas (vendidas o fundidas) por la Institución al vencimiento del contrato. La duración de los préstamos varía de acuerdo al producto, siendo los plazos principales entre cuatro y siete meses.

Al 31 de diciembre de 2016, aproximadamente el 77% del saldo de préstamos se encontraba garantizado por prendas en oro (77% en 2015), el 6% por relojes finos y joyería con piedras preciosas (6% en 2015) y el 17% por otro tipo de artículos (17% en 2015). Las garantías prendarias permiten que la Institución pueda garantizar la recuperación del principal.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El valor razonable determinado a la fecha de otorgamiento de cada préstamo de las garantías vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cartera en producción	\$ 1,625,275	1,584,595
Cartera en ejecución	<u>214,796</u>	<u>153,653</u>
	\$ 1,840,071	1,738,248
	=====	=====

El valor de las garantías está expuesto a las variaciones de tipo de cambio (peso – dólar) y el precio de oro desde el momento que se otorga el préstamo prendario hasta la ejecución (venta o fundición) de dicha garantía.

La tasa de interés promedio anual sobre préstamos es de 72.6% y 65.1% para los periodos 2016 y 2015, respectivamente. La Institución no cobra ningún tipo de cargo por apertura de préstamo o por falta de pago.

***b) Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios***

La Institución realiza una estimación preventiva para deterioro de préstamos que utiliza modelos estadísticos, calculados por actuarios externos independientes, que consideran la experiencia histórica de recuperación de los préstamos y factores externos para estimar el valor de las garantías, tales como: i) cotización del oro; ii) tipo de cambio del peso respecto del dólar; iii) el margen entre el avalúo de la garantía y el préstamo otorgado; iv) el plazo del préstamo, y, el grado de confianza establecido por la Institución. Los principales insumos utilizados para el cálculo del valor de las garantías consisten en series históricas de alrededor de más de 460 datos mensuales de: i) precios internacionales (promedio y de cierre) del oro; ii) Índices de Precios al Consumidor de los Estados Unidos de América; iii) paridades del peso respecto del dólar; iv) Índices de Precios al Consumidor de México y v) porcentajes de cartera castigada.

Durante los ejercicios de 2016 y 2015, dada la volatilidad mostrada por la cotización del dólar y del oro, elementos que influyen de manera importante en la colocación de cartera, la Administración de la Institución tomó la decisión de contratar derivados, a fin de fijar los tipos de cambio, así como de celebrar operaciones de ventas futuras de oro con empresas fundidoras de metales a un precio fijo, con la finalidad de cubrir su exposición a fluctuaciones en el precio del oro.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Estas acciones permitirán reducir de manera significativa la exposición al riesgo ante posibles pérdidas tanto en tipo de cambio como en el valor del oro, mismos que han sido considerados en el cálculo de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

El monto de los préstamos vencidos deteriorados, de existir, no es significativo para la posición financiera ni para el remanente de la Institución. A continuación, se presentan los movimientos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de la estimación preventiva para deterioro de préstamos de la Institución:

	<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Saldos al inicio de año	\$ 50,186	46,995
Pérdidas preventivas por deterioro <sup>(1)</sup>	16,190	47,319
Aplicaciones de cartera	<u>(22,490)</u>	<u>(44,128)</u>
Saldo al final del periodo <sup>(2)</sup>	\$ 43,886	50,186
	=====	=====

<sup>(1)</sup> Las pérdidas preventivas por deterioro de 2016 son netas de cancelación de provisión de pérdidas por (\$3,900) del ejercicio de 2015.

<sup>(2)</sup> Incluye pérdidas por deterioro de cartera en ejecución al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por \$3,813 y \$13,254, respectivamente.

**(9) Propiedades y equipo, neto-**

Las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a continuación:

	<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Edificios	\$ 66,157	66,157
Mobiliario y equipo	124,010	122,328
Equipo de transporte	6,746	6,393
Licencias y desarrollo informático	759,996	626,698
Activo bajo arrendamiento capitalizable	51,634	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>470,277</u>	<u>464,164</u>
Subtotal pasa a la hoja siguiente	\$ <u>1,478,820</u>	<u>1,337,374</u>

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Subtotal viene de la hoja anterior	\$ 1,478,820	1,337,374
Depreciación acumulada	(1,032,906)	(911,845)
Terrenos	56,362	56,362
Instalaciones de sucursales en proceso	<u>23,647</u>	<u>19,491</u>
	\$ 525,923	501,382
	=====	=====

El importe de la depreciación del ejercicio 2016 y 2015 que se muestra en el estado del remanente integral incluye un deterioro por \$2,106 y \$1,559, respectivamente.

A continuación se muestran los movimientos de activo fijo al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

<u><b>Costo</b></u>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<u><b>Adquisiciones</b></u>	<u><b>Bajas</b></u>	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>
Edificios	\$ 66,157	-	-	66,157
Mobiliario y equipo	122,328	2,337	655	124,010
Equipo de transporte	6,393	736	383	6,746
Licencias y desarrollo				
Informático	626,698	133,548	250	759,996
Activos bajo arrendamiento				
capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	464,164	10,434	4,321	470,277
Terrenos	56,362	-	-	56,362
Instalaciones de				
sucursales en proceso	<u>19,491</u>	<u>18,973</u>	<u>14,817</u>	<u>23,647</u>
	\$ 1,413,227	166,028	20,426	1,558,829
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u></b>	<b><u>Gasto por depreciación</u></b>	<b><u>Bajas de depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u></b>
Edificios	\$ 8,674	2,168	-	10,842
Mobiliario y equipo	85,391	9,407	125	94,673
Equipo de transporte	5,480	486	326	5,640
Licencias y desarrollo informático	426,849	88,617	234	515,232
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>333,817</u>	<u>23,343</u>	<u>2,275</u>	<u>354,885</u>
	\$ 911,845	124,021	2,960	1,032,906
	=====	=====	=====	=====
<b><u>Costo</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u></b>	<b><u>Adquisiciones</u></b>	<b><u>Bajas</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u></b>
Edificios	\$ 66,157	-	-	66,157
Mobiliario y equipo	119,535	3,029	236	122,328
Equipo de transporte	7,009	529	1,145	6,393
Licencias y desarrollo Informático	586,109	43,747	3,158	626,698
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	438,295	25,869	-	464,164
Terrenos	56,362	-	-	56,362
Instalaciones de sucursales en proceso	<u>19,672</u>	<u>17,077</u>	<u>17,258</u>	<u>19,491</u>
	\$ 1,344,773	90,251	21,797	1,413,227
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u></b>	<b><u>Gasto por depreciación</u></b>	<b><u>Bajas de depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u></b>
Edificios	\$ 6,505	2,169	-	8,674
Mobiliario y equipo	75,231	10,334	174	85,391
Equipo de transporte	5,789	836	1,145	5,480
Licencias y desarrollo informático	362,971	65,540	1,662	426,849
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>313,341</u>	<u>20,476</u>	<u>-</u>	<u>333,817</u>
	\$ 815,471	99,355	2,981	911,845
	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos bajo arrendamiento capitalizable se integran principalmente por equipos de cómputo. Asimismo, ninguno de los activos de la Institución se encuentra dado en garantía.

La Institución efectuó un cambio en la estimación de las vidas útiles de los activos adquiridos antes del 31 de diciembre de 2012, correspondientes a instalaciones en sucursales y a los equipos de cómputo, licencias y desarrollo informático.

Lo anterior, debido a que la Administración obtuvo información y experiencia adicional en sus sucursales y en los activos en los que aplicó este cambio. La modificación de la vida útil consistió en extender el plazo de la amortización de instalaciones en sucursales de 5 a 10 años y extender el plazo de la depreciación de los equipos de cómputo, licencias y desarrollo informático de 3.4 a 5 años. Por consiguiente, el cambio en la vida útil de estos activos proporciona información más fiable y relevante respecto de los beneficios económicos futuros en los períodos durante el cual se esperan utilizar los activos por parte de la Institución.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El cambio en la estimación contable ha sido aplicado de manera prospectiva. El efecto de este cambio por la depreciación real y esperada incluido en el estado de remanente integral en el rubro de gasto por depreciación se integra como se muestra a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>Años posteriores</u>
(Disminución) aumento del gasto por depreciación:					
Instalaciones en sucursales	\$	5,643	4,507	8,109	19,246
Licencias y desarrollo informático		<u>(4,978)</u>	<u>10,447</u>	<u>4,792</u>	<u>-</u>
Total	\$	<u>665</u>	<u>14,954</u>	<u>12,901</u>	<u>19,246</u>

**(10) Otros activos, neto-**

El rubro de otros activos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra como se muestra a continuación:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos por amortizar	\$	26,753	26,706
Depósitos en garantía		15,937	15,933
Depósito en garantía fundición		46,494	39,015
Deudores		6,835	-
Otros		<u>2,070</u>	<u>2,070</u>
Total	\$	98,089	83,724
		=====	=====
Otros activos a corto plazo	\$	75,317	67,791
		=====	=====
Otros activos a largo plazo	\$	22,772	15,933
		=====	=====

Los gastos por amortizar se encuentran representados principalmente por suministros de papelería, empaques de seguridad, artículos de gemología, rentas, seguros y sueldos que se aplican al remanente integral al momento de ser utilizados.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(11) Créditos bursátiles-**

Certificados bursátiles. La Institución contaba con un programa autorizado para la emisión de certificados bursátiles de largo plazo por un monto de hasta \$1,500,000, que venció en agosto de 2015, al amparo del cual se tiene una emisión vigente por \$500,000 (MONTPIO 14) a pagar en 3 amortizaciones iguales, sucesivas, en los meses de noviembre de 2017, 2018 y 2019. Con los recursos de esta emisión colocada el 28 de noviembre de 2014 se efectuó el pago anticipado de las emisiones MONTPIO 13 y MONTPIO 13-2 por igual monto. Dicha emisión cuenta con calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, que denotan alta calidad crediticia con gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

En el mes de febrero 2016 se autorizó un programa de certificados bursátiles a corto plazo por \$500,000 de pesos con vencimiento en febrero de 2021. Dicha emisión cuenta con calificaciones 1+/M y HR1 otorgados por Verum Calificadora de Valores S.A.P.I. de C.V. y HR ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente basados en la adecuada posición financiera de los últimos 12 meses. En el mes de mayo se efectuó una emisión de \$100,000 (MONTPIO 00116) a pagar en mayo de 2017 y en el mes de julio se efectuó una segunda emisión de \$200,000 (MONTPIO 00216) a pagar en junio de 2017.

El saldo en libros de la deuda a corto plazo y a largo plazo a costo amortizado al 31 de diciembre de 2016, es como sigue:

**Corto plazo:**

<b><u>Clave</u></b>	<b><u>Moneda</u></b>	<b><u>Tasa de interés</u></b>	<b><u>Vencimiento</u></b>	<b><u>2016</u></b>
MONTPIO 00116	Pesos	TIIE más 1.50%	Mayo 2017	\$ 100,000
MONTPIO 00216	Pesos	TIIE más 1.60%	Junio 2017	200,000
Más:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo				166,667
Menos:				
Costos de emisión de deuda				<u>(1,480)</u>
Total a corto plazo				\$ 465,187
				=====
				(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**Largo plazo:**

<u>Clave</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
MONTPIO 14	Pesos	TIIE más 1.65%	Noviembre 2019	\$ 500,000	500,000
Menos:					
Porción circulante				(166,667)	-
Costo de emisión de deuda				<u>(7,355)</u>	<u>(9,877)</u>
Total a largo plazo				\$ 325,978	490,123
				=====	=====

\*TIIE = Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

La Institución no ha presentado incumplimientos de principal, intereses o cualquier otro con respecto a sus emisiones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, dichas emisiones han devengado intereses por \$40,529 y \$25,267, respectivamente, a una tasa de interés entre 5.18% y 7.22% en 2016 (4.93 y 4.99% en 2015). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la tasa TIIE es de 5.58 % y 3.55%, respectivamente.

Obligaciones de hacer y no hacer-

La Institución como emisora, se obliga a:

- Usar los recursos derivados de las colocaciones de los créditos bursátiles para los fines de la Institución.
- Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) que mantiene la Comisión y el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).
- Proporcionar a la Comisión, a la BMV y al público inversionista, la información financiera, económica, contable y administrativa que se señala en las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores emitidas por la Comisión, en la medida que resulte aplicable.

La Institución como emisora, no podrá:

- Efectuar operaciones fuera del curso normal de su negocio que afecten de forma negativa su capacidad de pago bajo los certificados bursátiles.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

b) Subordinar en forma alguna la emisión, respecto de deuda no garantizada.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Institución cumplió con la totalidad de las obligaciones de hacer y no hacer descritas en los párrafos anteriores.

**(12) Créditos bancarios-**

La Institución cuenta con líneas de crédito revolvente para capital de trabajo aprobadas por instituciones de crédito por un importe total de \$150,000 con garantía de cartera en una proporción máxima de 1.15 a 1. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la línea de crédito ha sido dispuesta como se muestra a continuación:

	<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
<u>Corto plazo</u>		
<b>Banco del Bajío, S. A.</b>		
Contrato de línea de crédito bancario con garantía prendaria sobre los derechos de cobro de la cartera en proporción de 1.0 a 1.0 en libros, celebrado el 19 de mayo de 2014 ampliado al 19 de mayo de 2020 por la cantidad de \$100,000. La disposición del crédito fue realizada el 24 de noviembre de 2015 con vencimiento el 20 de mayo de 2016 por la cantidad de \$50,000 a una tasa de TIIE más 2.5 puntos porcentuales.	\$ -	50,000
<b>Banco Mercantil del Norte, S. A.</b>		
Contrato de línea de crédito bancario con garantía prendaria sobre los derechos de cobro de la cartera en proporción de 1.15 a 1.0 en libros, celebrado el 14 de julio de 2016 ampliado al 13 de julio de 2019 por la cantidad de \$50,000. La disposición de este crédito fue realizada el 17 de octubre de 2016 con vencimiento el 13 de enero de 2017, a una tasa de TIIE más 2.4 puntos porcentuales.	<u>25,000</u>	<u>-</u>
Total corto plazo	\$ <u>25,000</u> =====	50,000 =====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El gasto por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fueron por \$4,206 y \$1,465, respectivamente.

**(13) Provisiones-**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, este rubro se integra como sigue:

		<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Provisiones de donativos	\$	8,220	13,767
Provisiones operativas		<u>44,983</u>	<u>43,996</u>
	\$	53,203	57,763
		=====	=====

Las provisiones operativas se refieren básicamente a provisiones de nómina, acreedores diversos y demás por pagar.

**(14) Operaciones con partes relacionadas-****a) Fundación Luz Saviñón I.A.P.**

La Institución tiene la obligación estatutaria de otorgar en donativos al menos el 10% de su remanente a otras instituciones de asistencia privada. Con el objeto de dar cumplimiento a esta disposición, en el año 2005 se constituyó Fundación Luz Saviñón, I.A.P. (la “Fundación”), para administrar de manera más eficiente, efectiva y productiva estos recursos.

Los donativos que recibe los destina al apoyo de programas de carácter social que llevan de manera directa diversas organizaciones, que a su vez tienen el carácter de donatarias autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Las operaciones con la Fundación por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fueron como sigue:

		<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Donativos otorgados	\$	16,190	4,083
		=====	=====

**b) Compensaciones**

Las remuneraciones pagadas a los funcionarios clave de la Institución durante los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fueron de \$34,802 y \$28,542 respectivamente. Estas remuneraciones corresponden a beneficios a corto plazo, tales como sueldos y salarios, gratificaciones, prima vacacional, compensaciones, entre otros. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tenían préstamos con garantía prendaria a funcionarios clave de la Institución por \$9,221 y \$1,284, respectivamente.

**(15) Beneficios a empleados-**

La Institución opera un plan de beneficios definidos para ciertos empleados calificados. Bajo estos planes, los empleados tienen derecho a las prestaciones de jubilación a la edad de 65 años y prima de antigüedad. No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados. Las valuaciones actuariales más recientes del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por actuarios independientes.

La Institución no fondea sus obligaciones por beneficios definidos y por lo tanto no mantiene activos del plan. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del período por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra como sigue:

		<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Costo laboral del servicio del año	\$	6,815	6,677
Costo financiero		<u>6,445</u>	<u>5,881</u>
Costo total reportado en resultados	\$	13,260	12,558
		=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El importe incluido como pasivo en los estados de posición financiera, en relación con las obligaciones que tiene la Institución respecto a sus planes de beneficios definidos, se muestra a continuación:

	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Obligación por beneficios definidos (OBD) -		
Pasivo neto proyectado	\$ 85,578 =====	95,316 =====

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Pasivo neto proyectado al inicio de año	\$ 95,316	90,185
Costo neto del período	13,260	12,558
Beneficios pagados con cargo a la reserva	(5,130)	(4,874)
Otras partidas de remanente integral	<u>(17,868)</u>	<u>(2,553)</u>
Pasivo neto proyectado al final del año	\$ 85,578 =====	95,316 =====

Los principales supuestos actuariales relativos a la tasa de descuento, rendimiento e incremento en sueldos (expresados como promedios ponderados) al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan como se muestra a continuación:

	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Tasa de descuento	8.00%	7.00%
Tasa de inflación a largo plazo	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salario	4.50%	4.50%
Tasa de incremento de salario mínimo	3.50%	3.50%

El efecto por el incremento o disminución de 0.25% en la tasa de incremento en las obligaciones laborales utilizada en las proyecciones actuariales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Análisis de sensibilidad</u></b>	<b><u>Incremento (decremento) en tasa</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Obligaciones por beneficios definidos	0.25%	\$ 2,197	2,639
Obligaciones por beneficios definidos	(0.25%)	\$ (2,107)	(2,524)
		=====	=====

**(16) Participación de los trabajadores en las utilidades-**

De acuerdo con el artículo 126 fracción IV, de la Ley Federal del Trabajo, la Institución está exceptuada de la obligación de repartir utilidades.

**(17) Impuestos a la utilidad-**

La Institución no es contribuyente del Impuesto sobre la Renta ("ISR"), de acuerdo a lo que se menciona a continuación:

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores. De conformidad con las disposiciones de la Ley del ISR, la Institución tributa bajo el título III de las Personas Morales con Fines no Lucrativos y tiene el carácter de donataria Autorizada por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público, de conformidad con la renovación del régimen publicada en el Diario Oficial de la Federación del 09 de enero de 2017, Anexo 14.

Los impuestos y contribuciones por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden a \$42,002 y \$20,041, respectivamente, los cuales incluyen principalmente Impuesto al Valor Agregado ("IVA"), retenciones de Impuesto Sobre la Renta ("ISR"), contribuciones locales y cuotas obrero patronales de IMSS e Infonavit.

**(18) Instrumentos financieros-**

La Institución está expuesta a los siguientes riesgos de sus instrumentos financieros:

- Riesgo del patrimonio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La presente nota revela las exposiciones, políticas y procesos para administrarlos.

***a) Administración de riesgo del patrimonio***

La Institución administra su patrimonio para asegurar que continuará en marcha, mientras que maximiza sus remanentes a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Institución no se encuentra sujeta a ningún tipo de restricciones impuestas interna o externamente respecto a su administración de patrimonio, sin embargo, la Junta de Asistencia Privada, en términos de la “LIAP”, cuenta con facultades de supervisión y vigilancia con la finalidad de garantizar a la fundadora de la Institución el cumplimiento del objeto fundacional que estableció, así como la correcta aplicación y destino de los recursos de la Institución.

La estructura de patrimonio de la Institución comprende la deuda neta (préstamos compensados con dinero en efectivo y equivalentes de efectivo que se detallan en la nota 5) y el patrimonio de la Institución.

La Administración de la Institución revisa continuamente la estructura de patrimonio, esto lo realiza como parte de la agenda de las juntas del Patronato de la Institución. El Patronato revisa el incremento a la deuda y los riesgos asociados con coeficientes de apalancamiento y razones de solvencia. El Patronato es el órgano superior de la administración y de representación legal de la Institución, el cual, en términos de la LIAP, tiene como principal objetivo y responsabilidad el cumplir y hacer cumplir la voluntad fundacional.

**- Estructura de la deuda neta y patrimonio de la Institución**

		<b><u>31 de diciembre</u></b>	
		<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Deuda (i)	\$	816,165	540,123
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(298,749)</u>	<u>(258,976)</u>
Deuda neta	\$	517,416	281,147
		=====	=====
Patrimonio (ii)	\$	1,814,635	1,764,385
		=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

- (i) La deuda se define como créditos bancarios y certificados bursátiles a corto y largo plazo, como se describe en las notas 11 y 12.
- (ii) El patrimonio incluye los resultados acumulados de ejercicios anteriores y el patrimonio no restringido de la Institución.

***Políticas contables significativas***

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumentos de capital se revelan en la nota 3.

***Categorías de los instrumentos financieros***

A continuación se muestran los instrumentos financieros y la categoría donde han sido clasificados. Por las características de los mismos, su valor razonable se asemeja al valor en libros.

<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>	<b><u>Instrumentos a valor razonable</u></b>	<b><u>Créditos y préstamos</u></b>	<b><u>Otros pasivos financieros</u></b>
Efectivo y equivalentes			
de efectivo	\$ -	298,749	
Instrumentos financieros derivados	18,021	-	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado:			
Cartera	-	1,870,256	-
Otras cuentas por cobrar	-	20,243	-
Préstamos a costo amortizado:			
Créditos bursátiles	-	-	791,165
Créditos bancarios	-	-	25,000
Otros pasivos	-	-	85,285
	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>	<b><u>Instrumentos a valor razonable</u></b>	<b><u>Créditos y préstamos</u></b>	<b><u>Otros pasivos financieros</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ -	258,976	-
Instrumentos financieros derivados	3,737	-	-
Inversiones disponibles para la venta	5,887	-	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado:			
Cartera	-	1,640,566	-
Otras cuentas por cobrar	-	13,732	-
Préstamos a costo amortizado:			
Créditos bursátiles	-	-	490,123
Créditos bancarios	-	-	50,000
Otros pasivos	-	-	88,139
	=====	=====	=====

***Objetivos de la administración del riesgo financiero***

La Institución tiene establecida un área de tesorería cuya función es proporcionar acceso a los mercados financieros nacionales, asimismo, tiene establecida un área de planeación financiera estratégica cuya función es la de controlar y administrar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Institución a través de análisis y definición de estrategias financieras enfocadas a la operación, preparación de informes internos de riesgo, etc., los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos.

Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo en las tasas de interés, riesgo cambiario y variaciones en los precios del oro), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Institución minimiza los efectos negativos potenciales de los riesgos antes mencionados en su desempeño financiero a través de diferentes estrategias.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La política de control interno de la Institución establece que la contratación de instrumentos financieros y de los riesgos involucrados en los proyectos requiere el análisis de las áreas de finanzas, jurídico, administración y operación en forma previa a su autorización por parte del Patronato. Para el mejor manejo institucional, la Institución cuenta además con Comités de Prácticas Societarias, de Auditoría y Riesgos, de Comunicación y Control, de Inversiones y Ejecución de Garantías, de Donativos y el Comité Inmobiliario.

***Administración del riesgo financiero***

Las actividades de la Institución la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las cotizaciones del precio del oro y de moneda extranjera, que surgen por el otorgamiento de préstamos garantizados con una prenda cuyo valor corresponde principalmente a su valor en oro (gramos de oro y kilataje) el cual se cotiza internacionalmente en dólares (ver nota 7). Adicionalmente, la Institución está expuesta a cambios en las tasas de interés derivadas de la contratación de deuda (ver nota 11). Por otro lado, la Institución tiene celebrados contratos de venta de oro con la finalidad de disminuir el riesgo en la baja del precio de sus garantías en oro en caso de requerirlas.

**b) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los precios de mercado, como tasas de cambio, tasas de interés y precios, afecten el riesgo de la Institución. El objetivo de la administración de riesgos de mercado es controlar estos y optimizar el remanente.

***Riesgo de moneda***

La nota 4 muestra la posición en moneda extranjera. La Institución no maneja operaciones y saldos importantes en moneda extranjera y consecuentemente ha establecido que el riesgo de moneda es limitado. Adicionalmente, la Institución tiene celebradas operaciones con opciones tipo (Put) con la finalidad de disminuir el riesgo cambiario (peso - dólar).

***Riesgo de tasas de interés***

Las tasas de interés en México han sido volátiles en los últimos años. Por ello, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto significativo en el rendimiento que genera la Institución.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que todos los préstamos que obtiene son a tasas de interés variable. Por otro lado, todos los préstamos prendarios se realizan a tasas fijas, sin embargo, la naturaleza de corto plazo de los mismos permite a la Institución ajustar las mismas ante la presencia de diversos eventos económicos.

Dentro de las condiciones contractuales, la Institución establece la imposición de una sobretasa cuando los préstamos se extienden más allá del período ordinario, lo cual genera un efecto de cobertura en respuesta al riesgo que pudiera generar que los préstamos sobrepasen el período antes mencionado. Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados.

La política de la Institución es pactar instrumentos financieros derivados, únicamente con la finalidad de cubrir de manera económica la exposición a los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta: volatilidad en el precio del oro y variaciones en la cotización del dólar de los Estados Unidos (USD) y la tasa de interés TIIE. La Institución utiliza opciones de tipo Put para mitigar el riesgo por variaciones en el tipo de cambio (peso-dólar), y opciones tipo Cap para mitigar el riesgo por variaciones en la tasa de interés TIIE que se origina por el pago de intereses de los créditos bursátiles que ha emitido la Institución. La Institución no emplea instrumentos financieros derivados con fines de especulación.

La Institución es una institución de asistencia privada, cuyo principal objetivo es el otorgamiento de préstamos prendarios a una tasa de interés. En una parte importante de los objetos tomados en prenda por la Institución en el otorgamiento de estos préstamos, el componente principal es el oro.

De acuerdo al mecanismo y reglas establecidas al otorgar estos préstamos, la mayoría de los préstamos son oportunamente liquidados por los deudores, sin embargo, para los casos en que se presenta una falta de pago total por parte de los deudores, de acuerdo a las reglas, la Institución puede ejecutar estas prendas con el objeto de recuperar el principal del préstamo otorgado y parte de los intereses no recibidos.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Para realizar esta recuperación, uno de los procedimientos de la Institución es tomar la prenda recibida en garantía, realizar la fundición de la misma a través de una empresa especializada y posteriormente hacer la venta correspondiente del oro fundido. El pago por esta transacción de venta de oro se encuentra denominada en dólares de los Estados Unidos (“las Ventas en Moneda Extranjera”).

La Institución ha identificado que el tipo de cambio MXN/USD es un factor relevante en la determinación del monto por recuperar proveniente de la ejecución de las prendas en oro, ya que una parte se recupera en dólares de los Estados Unidos. La Institución ha definido el peso mexicano (MXN) como su moneda funcional.

Lo anterior implica que, ante variaciones importantes en el tipo de cambio MXN/USD, los resultados de la Institución puedan ser adversamente afectados.

***Análisis de sensibilidad de tasa de interés***

Los instrumentos derivados en la posición de la Institución al 31 de diciembre de 2016 presentan como el factor de riesgo que afecta el valor de estos instrumentos la tasa de interés TIIIE.

Al respecto, la Institución estimó la variación de la tasas de interés TIIIE de acuerdo con los datos observados durante 2016 para determinar la sensibilidad adecuada que representaría cambios posibles del factor de riesgo, obteniendo un aumento o disminución de 100 y 200 puntos sobre la tasas de interés al cierre.

Los instrumentos financieros derivados sobre tasa de interés, hubiesen tenido efectos en los resultados del ejercicio si la TIIIE hubiera presentado incrementos (decrementos) de 100 y 200 puntos base al cierre del periodo, como se menciona a continuación:

	<b><u>Incremento</u></b>		<b><u>Decremento</u></b>	
	<b><u>100 PB</u></b>	<b><u>200 PB</u></b>	<b><u>100 PB</u></b>	<b><u>200 PB</u></b>
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
Opciones sobre tasa de interés Cap	\$ 8,209	16,677	(7,300)	(12,428)
	=====	=====	=====	=====
				(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

***Análisis de sensibilidad de tipo de cambio del dólar.***

Los instrumentos derivados en la posición de la Institución al 31 de diciembre de 2016 y 2015, presentan como uno de los factores de riesgo que afectan el valor de estos instrumentos, el tipo de cambio MXN/USD.

Al respecto, la Institución estimó la volatilidad del tipo de cambio MXN/USD de acuerdo a los datos observados durante 2016 y 2015 para determinar la sensibilidad adecuada que representaría cambios posibles del factor de riesgo, obteniendo que un aumento o disminución del 10% y del 15% sobre el tipo del cambio de cierre refleja los escenarios posibles del factor de riesgo al cierre de 2016 y 2015.

Los instrumentos financieros derivados, hubiesen tenido efectos en los resultados del ejercicio si el tipo de cambio hubiera presentado incrementos (decrementos) de 10% y 15% al cierre del periodo, como se menciona a continuación:

		<u><b>Incremento</b></u>		<u><b>Decremento</b></u>	
		<u><b>10%</b></u>	<u><b>15%</b></u>	<u><b>10%</b></u>	<u><b>15%</b></u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>					
Opciones Put	\$	(661)	(741)	3,152	7,694
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
Opciones Put	\$	(3,140)	(3,479)	13,432	25,840
		=====	=====	=====	=====

***Análisis de sensibilidad de activos y pasivos financieros***

Los activos y pasivos financieros más importantes pactados a tasas variables hubiesen tenido efectos si la tasa de interés presentara incrementos (decrementos) de 100 y 200 puntos base al cierre del periodo, como se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

		<u>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
		<u>100pb</u>	<u>200pb</u>	<u>100pb</u>	<u>200pb</u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>					
Préstamos prendarios	\$	15,517	31,033	(15,517)	(31,033)
Créditos bursátiles		7,912	15,824	(7,912)	(15,824)
		=====	=====	=====	=====
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
Préstamos prendarios	\$	14,101	28,201	(14,101)	(28,201)
Créditos bursátiles		4,901	9,802	(4,901)	(9,802)
		=====	=====	=====	=====

**c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Institución pueda encontrar dificultad en enfrentar sus obligaciones asociadas con pasivos financieros.

La generación de recursos financieros de la Institución proviene principalmente de la cobranza de su cartera y de los intereses generados y cobrados de los préstamos prendarios. Sus obligaciones financieras provienen principalmente de emisiones de Certificados Bursátiles y de Créditos Bancarios.

La Administración de la Institución tiene la responsabilidad final por la administración de liquidez, es quien establece las políticas apropiadas para el control de ésta a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Institución. Se prepara semanalmente un flujo de efectivo para administrar el riesgo de liquidez a fin de mantener reservas adecuadas, los fondos de reserva de préstamos y planificación de las inversiones.

En la tabla que se muestra en la hoja siguiente, se detallan los vencimientos contractuales de los principales activos y pasivos financieros de la Institución, de acuerdo con los períodos de vencimiento. La tabla ha sido elaborada sobre la base de flujos de efectivo sin descontar, en su caso, utilizando las tasas variables vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, y utilizando la primera fecha en que está obligado a pagar.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<b><u>Total</u></b>	<b><u>Menos de un mes</u></b>	<b><u>1 a 3 meses</u></b>	<b><u>3 meses a un año</u></b>	<b><u>1 año a 3 años</u></b>
<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>					
Efectivo y equivalentes	\$ 298,749	298,749	-	-	-
Cartera en producción	1,551,665	296,786	824,996	407,734	22,149
Instrumentos derivados <sup>1</sup>	18,021	-	580	7,061	10,380
Otros activos a largo plazo	<u>22,772</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,772</u>
	\$ 1,891,207	595,535	825,576	414,795	55,301
	=====	=====	=====	=====	=====
Créditos bursátiles	\$ 791,165	-	-	465,187	325,978
Créditos bancarios	25,000	25,000	-	-	-
Impuestos y contribuciones	42,002	23,626	18,376	-	-
Provisiones	53,203	10,611	30,379	8,519	3,694
Proveedores	<u>32,082</u>	<u>25,332</u>	<u>-</u>	<u>6,458</u>	<u>292</u>
	\$ 943,452	84,569	48,755	480,164	329,964
	=====	=====	=====	=====	=====
<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>					
Efectivo y equivalentes	\$ 258,976	258,976	-	-	-
Inversiones disponibles para venta	5,887	5,887	-	-	-
Cartera en producción	1,410,065	230,234	643,035	518,254	18,542
Instrumentos derivados <sup>1</sup>	3,737	-	116	3,089	532
Otros activos a largo plazo	<u>15,933</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,933</u>
	\$ 1,694,598	495,097	643,151	521,343	35,007
	=====	=====	=====	=====	=====
Créditos bursátiles	\$ 490,123	-	-	-	490,123
Créditos bancarios	50,000	-	-	50,000	-
Impuestos y contribuciones	20,041	20,041	-	-	-
Provisiones	57,763	6,628	31,683	15,521	3,931
Proveedores	<u>30,376</u>	<u>21,057</u>	<u>-</u>	<u>4,937</u>	<u>4,382</u>
	\$ 648,303	47,726	31,683	70,458	498,436
	=====	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

<sup>1</sup> Con fines ilustrativos, se muestra el valor razonable de los instrumentos derivados clasificados de acuerdo al vencimiento de la operación.

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La Institución maneja líneas de crédito de emisiones bursátiles y bancarias a corto y largo plazo, con el fin de cubrir los requerimientos de inversión para el desarrollo de sucursales y para cubrir las necesidades de capital de trabajo.

Las líneas bursátiles se renuevan a sus vencimientos y han venido incrementando los montos aprobados. Por lo que respecta a las líneas bancarias se utilizan periódicamente con el fin de mantenerlas disponibles para requerimientos futuros.

**d) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera a la Institución si un acreditado o contraparte de instrumento financiero no cumple con su obligación y se genera principalmente de los créditos y préstamos a acreditados.

Los riesgos que existen para otorgar el préstamo prendario, relacionados con los segmentos socioeconómicos a los que está dirigida principalmente la Institución, con la carencia de un historial de crédito de los acreditados, el autoempleo y el desempleo, se encuentran mitigados por el hecho de que dichos préstamos se encuentran respaldados por garantías prendarias.

Dichas garantías se encuentran, en todo momento resguardadas en la propia Institución, y en términos del contrato mediante el cual se instrumenta el préstamo prendario son de fácil ejecución para la Institución, por ello se entiende que el riesgo se encuentra primordialmente en la prenda misma y no en el acreditado del préstamo prendario. La nota 8 proporciona mayor detalle respecto de las garantías.

La Institución busca asegurar que las garantías cubran el importe del principal más intereses, con el fin de que en caso que el deudor incumpla con el pago, se recuperen ambos conceptos mediante la ejecución de la prenda. El éxito de la recuperación del préstamo está ligado al tipo de producto, estrategias de comercialización que permiten un aforo reducido respecto al valor de la prenda, etc.

La cuantificación del préstamo se realiza en el momento de la valuación de la garantía de acuerdo con sus características, tales como pureza y gramos de oro, hechura, etc. La autenticación de la prenda es realizada por personal de la Institución experto en la materia.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Los préstamos prendarios otorgados se recuperan mediante el pago durante el plazo normal de financiamiento, que puede ser de tres a siete meses, y la última porción se recupera mediante la ejecución y venta de la garantía prendaria, al no cumplir el deudor con los pagos previstos en las condiciones pactadas, liquidándose con su importe tanto el capital como los intereses devengados. El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima de crédito.

En adición a lo mencionado en los párrafos anteriores, la Institución ha creado una estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios, la cual se describe a mayor detalle en la nota 8b.

La cartera de acreditados está compuesta por un gran número de acreditados, los cuales se encuentran concentrados en la Ciudad de México y área metropolitana principalmente.

La Institución mantiene ciertas líneas de financiamiento bancario revolventes para cubrir sus necesidades operativas (ver nota 12), las cuales cuentan con garantías específicas consistentes en la cesión temporal de derechos de cobro sobre parte de la cartera.

Las contrapartes con las que la Institución pacta instrumentos financieros derivados son elegidas con base en la reputación financiera de las mismas, siendo las que poseen una calificación crediticia igual o superior a "A", las que son preferentemente elegibles para adquirir instrumentos derivados. Previo a poder operar con estas contrapartes, es necesaria la firma del contrato marco correspondiente.

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de reporte, por los instrumentos financieros derivados, se encontraba como sigue:

<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>	<b><u>Valor en libros</u></b>
Instrumentos financieros derivados	\$ 18,021

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**e) Valor razonable de los instrumentos financieros**

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo, tal es el caso de la cartera, la cual está integrada por préstamos con plazo máximo de siete meses.

***Valor razonable de instrumentos a costo amortizado***

	<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>		<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>	
	<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Valor razonable</u></b>	<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Valor razonable</u></b>
Créditos bancarios	\$ 25,000	25,000	50,000	50,000
Créditos bursátiles				
Corto plazo	465,187	465,187	490,123	490,123
Créditos bursátiles				
Largo plazo	325,978	310,505	-	-

***Técnicas de valuación y supuestos utilizados para la determinación del valor razonable***

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan en la tabla anterior, así como los registrados a su valor razonable, ha sido determinado por la Institución usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables.

Asimismo, utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Institución podría realizar en un intercambio de mercado actual en la fecha en que los estados financieros fueron autorizados para su emisión.

El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

En particular el valor razonable de la deuda se calcula utilizando una tasa de descuento basada en la tasa que se ha imputado a la Institución para sus préstamos y la adición de un margen de crédito que refleja la naturaleza de los créditos no garantizados considerando las condiciones actuales. El valor razonable de la deuda se calculó utilizando el 7.22% y 4.95%; las tasas de descuento promedio en base a las tasas que figuran en los contratos de créditos bancarios y/o certificados bursátiles.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se obtiene de precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se obtiene de los reportes de valor de mercado que son proporcionados a la Compañía por sus contrapartes en estos instrumentos, lo anterior debido a que cada contraparte funge como agente valuador al adquirir estos instrumentos.

*Frecuencia de valuación.*

La valuación de los instrumentos se reconoce contablemente de manera mensual. Para fines de análisis financieros de la Institución, la valuación se lleva a cabo de manera trimestral.

La valuación de los instrumentos derivados se realiza de dos maneras:

*Contable*

Para cuestiones contables, la Institución considera la valuación de los instrumentos financieros derivados proporcionada por cada institución financiera con la que la Institución ha pactado los instrumentos, lo anterior debido a que cada una de estas instituciones financieras funge como el agente de cálculo o valuador de acuerdo al contrato marco correspondiente.

*Para fines de análisis financieros*

Con fines de análisis financieros únicamente, como análisis de sensibilidad o análisis de estrés sobre la posición de instrumentos derivados, la valuación se realiza de manera interna con base en las metodologías y supuestos que se describieron anteriormente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**Valores razonables reconocidos en el estado de posición financiera**

A continuación, se muestra un análisis de los instrumentos financieros que se miden posteriormente a su reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual el valor razonable es observable:

Las valuaciones del valor razonable de nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos.

Las valuaciones del valor razonable de nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y

Las valuaciones del valor razonable de nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

<b><u>31 de diciembre de 2016</u></b>	<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>
Instrumentos financieros derivados:				
Activos	\$ 18,021	-	18,021	-
	=====	=====	=====	=====
<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>				
Instrumentos financieros derivados:				
Activos	\$ 3,737	-	3,737	-
Inversiones disponibles para la venta	\$ 5,887	5,887	-	-
	=====	=====	=====	=====

No hubo transferencia entre los niveles 1 y 2 en los ejercicios 2016 y 2015.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(19) Patrimonio-**

El patrimonio de la Institución, no está restringido.

En la sesión del Patronato celebrada el 28 de abril de 2016, se aprobaron los estados financieros del ejercicio de 2015 y se acordó aplicar el aumento en el patrimonio no restringido de 2015 como se muestra a continuación:

- a) La cantidad de \$24,004 integrarla al patrimonio no restringido
- b) La cantidad de \$7,500, destinarla al otorgamiento de donativos durante el ejercicio.

En la asamblea de Patronato celebrada el 28 de abril de 2015, se aprobaron los estados financieros del ejercicio 2014.

**(20) Gastos financieros y resultado cambiario, neto-**

Los gastos financieros y resultado cambiario neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como se muestra a continuación:

		<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Intereses bursátiles y bancarios, neto	\$	(44,735)	(26,732)
Comisiones de instituciones financieras		(9,533)	(8,450)
Intereses de instituciones financieras		5,675	3,771
Fluctuación cambiaria, neto		<u>8,090</u>	<u>(35,452)</u>
Total	\$	(40,503)	(66,863)
		=====	=====

**(21) Cuentas de orden-**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas de orden que tiene la Institución se integran como sigue:

		<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Garantías en resguardo	\$	1,625,275	1,584,595
Garantías en liquidación		214,796	153,653
Garantías otorgadas a instituciones financieras		28,753	50,000
Fondo de ahorro empleados		264	197
		=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

**(22) Arrendamientos operativos-**

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales para el establecimiento de sucursales y oficinas. Los contratos por arrendamiento son por un plazo forzoso de 5 años, con la posibilidad de extensión a otro período de 5 años. Los contratos de arrendamiento establecen incrementos anuales en las rentas que generalmente serán aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) anual publicado por el Banco de México. La Institución no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

Los pagos mínimos reconocidos como gastos por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a \$127,037 y \$124,055, respectivamente.

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año.

<u>Año que terminará</u>	<u>Importes</u>
2017	\$ 105,236
2018	83,822
2019	64,255
2020	44,268
2021 en adelante	<u>32,010</u>
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 329,591
	=====

**(23) Información financiera por segmentos-**

La Institución tiene un solo segmento operativo, ya que la actividad de préstamo prendario es su única actividad, sin embargo la información relacionada con los ingresos de actividades ordinarias y activos estimados que se muestra a continuación, fue desglosada por zona geográfica mismos que están en la República Mexicana y se han separado por estado. La utilidad estimada por zona geográfica, se usa para medir el rendimiento puesto por la Administración de la Institución y para evaluar los resultados de las diferentes áreas geográficas en donde se tiene operación.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

A continuación se muestra la tabla de los ingresos por actividades ordinarias y activos no circulantes por zona geográfica:

	<u><b>Ingresos de actividades ordinarias</b></u>		<u><b>Activos no circulantes</b></u>	
	<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>	<u><b>2016</b></u>	<u><b>2015</b></u>
Ciudad de México y				
Estado de México	\$ 739,798	675,330	412,551	379,092
Guerrero	78,759	94,234	43,920	52,897
Morelos	30,003	33,228	16,731	18,653
Michoacán	7,150	5,270	3,987	2,958
Puebla	41,003	42,271	22,866	23,729
Tlaxcala	6,246	6,356	3,480	3,568
Querétaro	17,968	14,402	10,020	8,085
Mérida	9,494	8,889	5,294	4,990
Guanajuato	<u>12,685</u>	<u>13,201</u>	<u>7,074</u>	<u>7,410</u>
	\$ 943,106	893,181	525,923	501,382
	=====	=====	=====	=====

**(24) Nuevos pronunciamientos contables-**

Una serie de nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones entran en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No obstante que las mismas se pueden adoptar de manera anticipada, la Institución no tiene planes de adoptar estas normas de manera anticipada. Los cambios relevantes para la Institución se presentan en la hoja siguiente.

**IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes**

La Institución no ha aplicado las IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”<sup>2</sup>Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 “Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables”<sup>1</sup>**IFRS 9 Instrumentos Financieros**

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de ‘valor razonable a través de otros resultados integrales’ (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados.

(Continúa)

---

1 Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

2 Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada.

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

**Notas a los estados financieros**

(Miles de pesos)

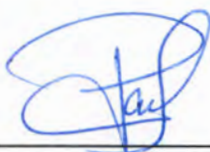
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, es decir, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.

**(25) Autorización de la emisión de los estados financieros-**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 20 de abril de 2017, por el C.P.C. Juan Pacheco del Río, Patrono y Presidente del Comité de Auditoría de la Institución y serán sometidos a la aprobación de la H. Junta de Patronos de Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

**Estas notas son parte integrante de los Estados Financieros**

\* \* \* \* \*



Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría



Roberto Kienhle Zárate  
Director General



José Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración y Finanzas

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Con el Informe de los Auditores  
Independientes)



**KPMG Cárdenas Dosal**  
Manuel Avila Camacho 176  
Col. Reforma Social  
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00  
www.kpmg.com.mx

## **Informe de los Auditores Independientes**

A los miembros del Patronato  
Montepío Luz Saviñón, I. A. P.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Montepío Luz Saviñón, I. A. P., (la Institución), que comprenden los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de remanente integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y sus notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los auditores*

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

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

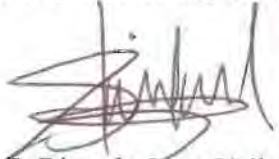
(Continúa)

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

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Montepío Luz Saviñón, I. A. P., al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como sus remanentes integrales y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Ricardo Lara Uribe

22 de abril de 2016.



**MONTEPIO LUZ SAVIÑÓN, I. A. P.**

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, México, D. F.

## Estados de Posición Financiera

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

<b>Activo</b>	<b>Notas</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
<b>Activos circulantes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 258,976	252,834
Instrumentos financieros disponibles para la venta	6	5,887	101,814
Instrumentos financieros derivados	7	3,737	-
Cartera	8	1,690,752	1,610,825
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	8b)	(50,186)	(46,995)
Otras cuentas por cobrar		13,732	11,965
Otros activos, neto	10	67,791	43,788
<b>Total de activo circulante</b>		<b>1,990,689</b>	<b>1,974,231</b>
<b>Activos no circulantes:</b>			
Propiedad y equipo, neto	9 y 24	501,382	529,302
Otros activos, neto	10	15,933	15,620
<b>Total de activo no circulante</b>		<b>517,315</b>	<b>544,922</b>
<b>Total del activo</b>		<b>\$ 2,508,004</b>	<b>2,519,153</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos circulantes:</b>			
Créditos bancarios	12	\$ 50,000	40,000
Arrendamiento financiero	13	-	18
Instrumentos financieros derivados	7	-	29,233
Proveedores		30,376	27,261
Impuestos y contribuciones por pagar	18	20,041	21,607
Provisiones	14	57,763	67,151
<b>Total de pasivo circulante</b>		<b>158,180</b>	<b>185,270</b>
<b>Pasivos no circulantes:</b>			
Créditos bursátiles	11	490,123	487,601
Créditos bancarios	12	-	23,333
Beneficios a empleados	16	95,316	90,185
<b>Total del pasivo</b>		<b>585,439</b>	<b>601,119</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Patrimonio no restringido		1,764,385	1,732,764
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>\$ 2,508,004</b>	<b>2,519,153</b>

Las notas en las páginas 1 a la 60 son parte integrante de estos estados financieros.


Juan Pacheco del Rio  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría

Roberto Kienhle Zárate  
Director General

Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración  
y Finanzas



**MONTEPIO LUZ SAVIÑÓN, I. A. P.**

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, México, D. F.

## Estados del Remanente Integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses, neto:			
Intereses de períodos ordinarios, ampliados y por ejecución de garantías	24	\$ 893,181	926,414
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	8b)	(47,319)	(134,704)
Gastos financieros y resultado cambiario, neto	21	<u>(66,863)</u>	<u>(21,147)</u>
Total de ingresos por intereses, neto		<u>778,999</u>	<u>770,563</u>
Gastos:			
Personal		356,680	338,370
Arrendamiento		124,055	128,301
Publicidad		20,741	36,907
Seguridad		25,769	41,076
Servicios de tecnología de información		37,322	41,402
Desarrollo estratégico		3,570	5,098
Mantenimiento y servicios		21,010	17,706
Gastos varios		77,157	71,987
Contribuciones		13,471	14,737
Depreciaciones y amortizaciones	9	<u>100,914</u>	<u>123,435</u>
Total de gastos		<u>780,689</u>	<u>819,019</u>
Resultado directo de la operación		<u>(1,690)</u>	<u>(48,456)</u>
Excedentes en la liquidación de garantías y otros ingresos		10,683	10,548
Instrumentos financieros derivados		<u>22,511</u>	<u>(31,558)</u>
		<u>33,194</u>	<u>(21,010)</u>
Remanente neto del período		<u>31,504</u>	<u>(69,466)</u>
Otras partidas del remanente integral:			
Cambios en la valuación de activos financieros disponibles para su venta que podrán ser reclasificados al estado de remanente integral	6	715	(715)
Beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral	16	<u>2,553</u>	<u>(2,333)</u>
Total de otros resultados integrales		<u>3,268</u>	<u>(3,048)</u>
Remanente integral del período		<u>\$ 34,772</u>	<u>(72,514)</u>

Las notas en las páginas 1 a la 60 son parte integrante de estos estados financieros.

Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de AuditoríaRoberto Kienhle Zárate  
Director GeneralJavier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración  
y Finanzas



**MONTEPÍO LUZ SAVIÑÓN, I. A. P.**

Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, México, D. F.

Estados de Cambios en el Patrimonio  
Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Miles de pesos)

	<u><b>2015</b></u>
Patrimonio no restringido al 31 de diciembre de 2013	\$ 1,805,278
Remanente integral del período	<u>(72,514)</u>
Patrimonio total al 31 de diciembre de 2014	1,732,764
Afectaciones en el patrimonio por el otorgamiento de donativos	(3,151)
Remanente integral del período	<u>34,772</u>
Patrimonio total al 31 de diciembre de 2015	<u><u>\$ 1,764,385</u></u>

Las notas en las páginas 1 a la 60 son parte integrante de estos estados financieros.



Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría



Roberto Kienhle Zárate  
Director General



Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración  
y Finanzas

**MONTEPÍO LUZ SAVIÑÓN, I. A. P.**  
Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, C.P. 03200, México, D. F.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Remanente neto del período	\$ 31,504	(69,466)
Ajuste por:		
Depreciación, amortización y deterioro	100,914	123,435
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	3,191	(47,260)
Beneficios a empleados	7,684	6,866
	<u>143,293</u>	<u>13,575</u>
Cambios en:		
Instrumentos financieros derivados	(32,970)	31,558
Cartera	(79,927)	120,047
Otras cuentas por cobrar	(1,767)	(189)
Otros activos	(24,316)	17,805
Cuentas por pagar a proveedores	3,115	(2,748)
Impuestos y contribuciones por pagar	(1,566)	25
Provisiones	(9,388)	(3,380)
	<u>(3,526)</u>	<u>176,693</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de propiedad y equipo	(72,994)	(76,553)
Instrumentos financieros disponibles para la venta	96,642	(102,529)
	<u>23,648</u>	<u>(179,082)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Créditos bancarios y bursátiles pagados	(10,811)	(303,062)
Donativos aprobados	(3,151)	-
Pasivo por arrendamiento financiero	(18)	(3,094)
	<u>(13,980)</u>	<u>(306,156)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(13,980)</u>	<u>(306,156)</u>
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>6,142</u>	<u>(308,545)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>252,834</u>	<u>561,379</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ <u>258,976</u>	<u>252,834</u>

Las notas en las páginas 1 a la 60 son parte integrante de estos estados financieros.



Juan Pacheco del Rio  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría



Roberto Kienhle Zárate  
Director General



Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración  
y Finanzas

## **Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

### **Notas a los Estados Financieros**

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

(Miles de pesos)

#### **(1) Naturaleza de la operación-**

Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada (I. A. P.) (la “Institución”), se constituyó de acuerdo con la legislación mexicana el 24 de abril de 1902 mediante la escritura pública número 20, como fundación permanente de beneficencia privada. La Institución tiene por objeto hacer préstamos de dinero a toda clase de personas a cambio del cobro de un interés mensual, con garantía prendaria.

Su funcionamiento está regido por la Ley de Instituciones de Asistencia Privada (LIAP) para el Distrito Federal y su duración tiene el carácter de perpetua. La representación de la Institución está a cargo de un Patronato constituido actualmente por diez miembros, quienes tienen la obligación de cumplir y hacer cumplir la voluntad fundacional.

El domicilio de la Institución y principal lugar de operación es Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, 03200, México, D. F.

#### **(2) Bases de preparación-**

##### **a) Declaración de cumplimiento-**

Los estados financieros han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

##### **b) Bases de medición-**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos, excepto por las siguientes partidas del estado de posición financiera:

- Inversiones disponibles para la venta que se valúan a su valor razonable
- Instrumentos financieros derivados que se valúan a valor razonable.
- Propiedad y equipo en donde ciertos edificios se valoraron a valor razonable en la transición a IFRS.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**c) Moneda funcional y de presentación-**

El peso mexicano es la moneda en la que se presentan los estados financieros, por ser ésta la moneda funcional de la Institución. Toda la información financiera que se presenta en pesos mexicanos (“\$” o “pesos”) ha sido redondeada a miles, y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

**d) Uso de estimaciones y juicios-**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con IFRS requiere que la administración realice estimaciones, supuestos y juicios, que afectan la aplicación de las políticas contables y los importes registrados de montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en la nota 3 (t).

**(3) Resumen de políticas contables significativas-**

Las políticas contables establecidas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados en los estados financieros adjuntos. A continuación se muestran las políticas contables más significativas:

**a) Instrumentos financieros no derivados-****-Reconocimiento y medición**

La Institución reconoce inicialmente los préstamos prendarios en la fecha en que son originados. El resto de los instrumentos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de la operación, que es cuando forma parte del acuerdo contractual del instrumento.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Institución da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

La Institución clasifica sus activos financieros no derivados en alguna de las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos al vencimiento, préstamos prendarios y activos financieros disponibles para la venta. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución únicamente mantenía activos financieros no derivados dentro de la categoría de créditos y préstamos prendarios y de inversiones disponibles para la venta.

Los préstamos prendarios son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en mercados activos. Dichos activos se valúan inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción que es directamente atribuible. Posteriormente, se valúan a costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo menos pérdidas por deterioro.

En el caso de pasivos financieros no derivados, la Institución inicialmente reconoce los créditos bancarios, bursátiles y por arrendamiento financiero en la fecha en que se originan. El resto de los pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de operación que es cuando la Institución forma parte del acuerdo contractual del instrumento. La Institución da de baja el pasivo financiero cuando su obligación contractual se concluye, se cancela o expira.

La Institución clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos se reconocen inicialmente a valor razonable menos cualquier costo de transacción que es directamente atribuible. Posteriormente, son valuados a costo amortizable utilizando el método de interés efectivo.

Los principales instrumentos financieros de la Institución consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta, la cartera, los instrumentos financieros derivados, los créditos bancarios y bursátiles, el pasivo por arrendamiento financiero, los proveedores y algunas otras cuentas por pagar y otros pasivos. La nota 20 incluye una relación de los instrumentos financieros de la Institución y la categoría en la que son clasificados bajo IFRS.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La valuación posterior de los activos y pasivos financieros dependerá de la categoría en la que se clasifican, conforme se describe más adelante. En general, los instrumentos financieros se valúan posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable, según sea el caso.

**-Reglas de compensación**

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el estado de posición financiera cuando, y sólo cuando, la Institución tiene el derecho legal de compensar los importes y se tiene la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**-Medición del costo amortizado**

El costo amortizado se refiere al reconocimiento posterior del instrumento financiero, menos los cobros o pagos del principal, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el monto inicial reconocido y el monto al vencimiento utilizando el método de interés efectivo, menos disminuciones por deterioro (ya sea directas o a través de una reserva de valuación, tal como la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios).

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o gasto financiero a lo largo de la vida del instrumento (o, cuando es apropiado, un periodo más corto).

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados futuros por cobros o pagos en efectivo (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en su reconocimiento inicial.

Para el cálculo de la tasa efectiva de interés, la Institución estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero pero no las pérdidas preventivas por deterioro.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Esta definición enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad. La NIIF explica que una medición del valor razonable requiere que una entidad determine lo siguiente: (a) el activo o pasivo concreto a medir; (b) para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o de forma independiente; (c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; y (d) la(s) técnica(s) de valoración apropiadas a utilizar al medir el valor razonable. La(s) técnica(s) de valoración utilizadas deberían maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables. Los datos de entrada deben ser congruentes con los datos de entrada que un participante de mercado utilizaría al fijar el precio del activo o pasivo. La nota 20e proporciona mayor detalle respecto de las valuaciones a valor razonable de la Institución.

**-Deterioro**

Un activo financiero que no se registre a su valor razonable a través de resultados, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor. El inciso e) de esta nota muestra mayor detalle del cálculo del deterioro para préstamos.

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo-**

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad menor a 90 días (principalmente reportos, pagarés bancarios e inversiones disponibles para la venta) y que los riesgos de cambio en su valor razonable no es significativo y que se usan para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. El efectivo y equivalentes se presentan a costo amortizado en el estado de posición financiera.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.****Notas a los Estados Financieros**

(Miles de pesos)

**c) Inversiones disponibles para la venta-**

Los títulos designados como disponibles para la venta se registran a su valor razonable en el estado de situación financiera. Estos títulos se valúan en su mayor parte con base en las cotizaciones de mercado (nivel 1) o métodos de valuación usando datos de mercado observables (nivel 2). Las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de las variaciones de los valores razones de los títulos disponibles para la venta se incluyen en el estado de remanente integral dentro de otras partidas del remanente integral. Cuando un instrumento disponible para la venta es liquidado, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en otras partidas del remanente integral es transferida al remanente neto en el periodo que esto suceda.

Las inversiones disponibles para la venta consisten principalmente en bonos emitidos por el Gobierno Federal que pueden ser Udibonos, Bondes, Bonos de Pemex y otros. También se puede invertir en instrumentos de deuda emitidos por empresas que cotizan en bolsa y que emiten deuda, siempre que estas cuenten con una calificación corporativa emitida por lo menos por dos agencias calificadoras que operen en nuestro país, con calificaciones iguales o superiores a la calificación corporativa. Aunque la intención es mantener estos instrumentos a mediano plazo para maximizar sus rendimientos, es requisito indispensable que tanto los bonos como la deuda de empresas tengan una alta convertibilidad en efectivo que permita salir del papel prácticamente de manera inmediata.

**d) Instrumentos financieros derivados-**

La Institución utiliza instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de volatilidad en el precio del oro, así como para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera. En las notas 7 y 20 se explica con más detalle sobre este tipo de instrumentos.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado; cualquier costo de transacción se reconoce en los remanentes conforme se incurren. Posteriormente, se revalúan a su valor razonable al final del periodo que se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los remanentes inmediatamente, a menos que el derivado esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo o un pasivo a largo plazo si la fecha de vencimiento del instrumento es de doce meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de dicho plazo.

**e) Cartera-**

A continuación se muestran las políticas de la Institución para el reconocimiento de los activos financieros clasificados como cartera (préstamos prendarios a acreditados):

Préstamo prendario. Es el importe en dinero otorgado por la Institución a sus acreditados, derivado del avalúo practicado sobre la prenda a empeñar, misma que queda en garantía hasta reintegrar el monto total del préstamo y los intereses generados.

Para efectos de reporte, la Institución clasifica la cartera en las siguientes categorías:

- Cartera en producción. Es el monto de préstamos prendarios vigentes, en términos de los plazos señalados en los contratos de mutuo con interés y garantía prendaria, suscritos por los acreditados con la Institución. Estos incluyen aquellos contratos cuyo plazo se ha ampliado por el acreditado.
- Cartera en ejecución. Es el monto de préstamos prendarios no liquidados en efectivo por los acreditados de la Institución, dentro de los plazos establecidos en los contratos de mutuo con interés y garantía prendaria y cuya garantía prendaria se encuentra en proceso de ejecución o venta para efectuar la liquidación de dicho adeudo vencido.

Garantía prendaria.- Son los bienes depositados físicamente por los titulares deudores prendarios o acreditados en la Institución, en virtud de la firma de un contrato de mutuo con interés y garantía prendaria, en garantía de cumplimiento de pago de dicho préstamo prendario.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Institución no reconoce las prendas recibidas en garantía, salvo que el deudor incumple conforme al contrato y pierda el derecho a recuperar su prenda, lo cual generalmente no ocurre hasta su ejecución. Por lo anterior, los resultados de la ejecución de garantías, se reconocen de forma neta en el renglón de ingresos por intereses de periodos ordinarios, ampliados y ejecución de garantías y cualquier excedente sobre el principal y los intereses medidos de forma acumulada en el año se reconoce en el renglón de excedentes en la liquidación de garantías, en el estado de remanente integral.

**f) Deterioro de activos financieros-**

En cada fecha de reporte, la Institución evalúa si existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero o un grupo de activos financieros han presentado algún deterioro, y que por lo tanto, se requiera una disminución en su valor. Se considera que se ha presentado un deterioro en un activo financiero o grupo de activos financieros, cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento de pérdida, después del reconocimiento inicial del activo financiero y que dicho evento de pérdida ha afectado los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro puede incluir, entre otros, el incumplimiento en el pago de los intereses o el principal, extensión al periodo ampliado de intereses, fluctuaciones significativas en el valor de las garantías prendarias originadas por la cotización del oro o del tipo de cambio del peso respecto del dólar.

Para la cartera en producción, la evaluación del deterioro se realiza sobre una base colectiva debido a que no existen cuentas con saldos significativos de manera individual. Para los préstamos prendarios a largo plazo, la evaluación del deterioro se realiza individualmente considerando evidencia objetiva de deterioro o la imposibilidad práctica de cobro. En el caso de la cartera en ejecución se evalúa si las prendas muestran indicios de deterioro y se reconoce cuando son identificados.

La estimación se calcula considerando la segmentación entre acreditados considerados como normales y preferentes; los distintos tipos de préstamo prendario otorgados; el tipo de garantía; el margen entre el avalúo de la garantía y el préstamo otorgado, así como el plazo del préstamo.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El valor en libros de la cartera, se reduce por la pérdida por deterioro a través de la cuenta de estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios. La recuperación o disminución de la pérdida por deterioro en un periodo posterior de los montos previamente reducidos se registran como una disminución de dicha estimación.

Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación preventiva se reconocen restando (incrementando) el estado de remanente integral. Ver nota 3t “Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres”, la cual incluye mayor detalle sobre los supuestos de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

**g) Propiedades y equipo, neto-**

Las propiedades y equipo mantenidos para la prestación de servicios o con fines administrativos, se registran en el estado de posición financiera al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, excepto por ciertas propiedades que se valoraron a su valor razonable en la fecha de transición de IFRS.

Cuando los componentes de una partida de propiedades y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran por separado (componentes mayores).

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedad y equipo, se reconoce en el estado de remanente integral y se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo.

La depreciación de las propiedades y equipo se reconoce en el estado de remanente integral usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas remanentes de cada componente de los activos, toda vez que esto refleja de mejor manera el consumo esperado de los beneficios económicos futuros.

La Institución inicia la depreciación de los activos cuando están listos para su uso planeado. Los terrenos no se deprecian. Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación, son revisadas al final de cada periodo de reporte; y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Las vidas útiles consideradas por la Institución se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<b><u>Años promedio</u></b>
Edificios	40 años
Mobiliario y equipo	5, 10 y 20 años
Equipo de transporte	5 años
Equipo de cómputo	3 y 5 años
Activos bajo arrendamiento financiero	3 y 4 años
Instalaciones en sucursales	5 a 10 años

**h) Otros activos a corto plazo-**

Los otros activos a corto plazo se encuentran representados principalmente por seguros pagados por anticipado, rentas, sueldos, suministros de papelería y artículos de gemología que se aplican en el estado de remanente integral al momento de ser utilizados.

**i) Deterioro de los activos no financieros-**

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Institución revisa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han presentado deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el monto de la pérdida por deterioro (en caso de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Institución estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos institucionales también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos su costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en el estado de remanente integral.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en el estado de remanente integral.

**j) Créditos bursátiles-**

Estos pasivos financieros, provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda, se valúan inicialmente a valor razonable, menos los costos directos incrementales de la transacción. Son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**k) Arrendamientos-**

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Institución a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, subsecuentemente, estos activos se contabilizan conforme a la política contable aplicable al tipo de activo.

Los activos bajo arrendamiento operativo no se reconocen en el estado individual de posición financiera. Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados utilizando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

**l) Provisiones-**

Las provisiones se reconocen, con base en estimaciones de la Administración, cuando la Institución tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) que pueda ser estimada confiablemente, como resultado de un evento pasado, y es probable que la Institución tenga que incurrir en salidas de beneficios económicos para liquidar la obligación.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de parte de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

**m) Créditos bancarios-**

Incluye préstamos directos recibidos de corto y largo plazo.

**n) Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras-**

Los beneficios directos a empleados se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional e incentivos.

En el caso de los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen como parte de las otras partidas de remanente integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que se adquieren los beneficios; de lo contrario, se amortizan utilizando el método de línea recta sobre el periodo promedio hasta que los beneficios se convierten en adquiridos.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**o) Patrimonio y donativos-**

En el estado de cambios en el patrimonio, se incluye el incremento del remanente integral del periodo, así como el otorgamiento de donativos autorizados. Como se menciona en la nota 1, la Institución se rige por la LIAP, y por su carácter de no lucrativa y en atención a la voluntad fundacional, destina los remanentes que obtiene como resultado del préstamo prendario que otorga, principalmente a la reinversión para el fortalecimiento y expansión de su actividad.

De conformidad con sus estatutos, la Institución está obligada a otorgar en donativos a otras Instituciones de Asistencia Privada, al menos el 10% (diez por ciento) de su remanente anual.

Estos donativos se reconocen como una provisión con base en el mejor estimado al cierre de cada periodo, debido a que existe una obligación presente, la salida de recursos es probable y se puede estimar confiablemente. Adicionalmente, el Patronato de la Institución tiene la facultad de destinar montos adicionales del remanente del periodo a donativos, los cuales se reconocen como pasivo al momento de su aprobación.

**p) Impuestos a la utilidad-**

En términos de lo dispuesto por la legislación fiscal aplicable en México, la Institución se encuentra exenta del Impuesto sobre la Renta y de la Participación de Utilidades a los Trabajadores, lo anterior, debido a que la Institución se encuentra constituida y reconocida como una Institución de Asistencia Privada con fines no lucrativos y como donataria autorizada en términos de lo dispuesto por la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) vigente. No obstante lo anterior, la Institución tiene todas las obligaciones fiscales que en materia de retenciones y entero de impuestos que le sean aplicables.

**q) Reconocimiento de ingresos por intereses-**

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Institución y el importe de los ingresos puede ser determinado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto del préstamo y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del préstamo y lo iguala con el importe neto en libros de la cartera en su reconocimiento inicial.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El método de interés efectivo se calcula utilizando los flujos futuros de efectivo estimados y la vida esperada de los préstamos, considerando todas las condiciones contractuales, pero sin incorporar pérdidas crediticias futuras. Cuando dichos flujos de efectivo y la vida del préstamo no se puedan estimar confiablemente, se requiere utilizar los flujos contractuales por toda la vida del préstamo.

**r) Remanente integral-**

Los gastos se presentan atendiendo a su naturaleza debido a que esa es la forma en la que la Institución analiza el resultado de sus actividades y a que se considera que esta información facilitará a los usuarios la toma de decisiones.

El resultado directo de la operación prendaria se obtiene de disminuir a los ingresos por interés, los gastos directos de la operación prendaria. El resultado operativo neto se obtiene de incrementar o disminuir, al resultado anterior, los excedentes y otras operaciones relacionadas a la actividad prendaria.

El remanente neto del período incluye la operación, otros productos (gastos) financieros y resultado cambiario. Finalmente, el remanente integral del periodo es la modificación del patrimonio durante el ejercicio por conceptos que no representan donativos recibidos u otorgados por la Institución. Dada la naturaleza de la Institución, no existen partes sociales, y, consecuentemente, no se presenta utilidad por acción.

**s) Transacciones en moneda extranjera-**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos monetarios se ajustan en forma mensual al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de remanente integral en el rubro “Gastos Financieros y resultado cambiario, neto”.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**t) Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres-**

La preparación de los estados financieros bajo IFRS, requiere que la administración lleve a cabo juicios, estimados y supuestos que afectan las políticas contables en los importes en libros de los activos y pasivos, ingresos y gastos. Los estimados y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados y supuestos.

Los estimados y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Las revisiones a los estimados contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de posición financiera, y que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero son como se muestra a continuación:

- Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios

En la preparación de los estados financieros, la Institución ha utilizado varios estimados y supuestos relacionados con la determinación de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

Los principales insumos utilizados para el cálculo del valor de las garantías consisten en series históricas de alrededor de más de 460 datos mensuales de: i) precios internacionales (promedio y de cierre) del oro; ii) Índices de Precios al Consumidor de los Estados Unidos de América; iii) paridades del peso respecto del dólar; iv) Índices de Precios al Consumidor de México y v) porcentajes de cartera castigada.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El modelo de estimación preventiva para deterioro de préstamos considera tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento y pérdida incurrida. La nota 8b describe más detalle las bases del cálculo de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

- Método de interés efectivo

Para efectos de determinar los ingresos por intereses, la Institución aplica su juicio y considera ciertos supuestos en los cálculos del método de interés efectivo. Los contratos de préstamo prendario otorgan al acreditado dos periodos para el pago, el primero que se denomina “plazo ordinario” que es el periodo dentro del cual debe cubrir los intereses acumulados hasta la fecha, y el segundo se denomina “plazo ampliado” en el que se continúan calculando los intereses ordinarios, agregando una sobre tasa de interés.

Adicionalmente, permiten al acreditado realizar pagos de principal e intereses en cualquier periodo durante la vigencia del préstamo. Dada la imposibilidad para estimar confiablemente los flujos futuros de efectivo y la vida esperada de los préstamos, la Institución considera los flujos contractuales durante el periodo ordinario y sólo cuando los préstamos pasan al periodo ampliado, considera los flujos contractuales durante dicho periodo considerando la sobre tasa de interés.

- Derivados implícitos

La Institución evalúa sus contratos con el fin de determinar si debe segregar derivados implícitos, sin embargo, ha concluido que dado que los riesgos y características económicas de los derivados implícitos están cercanamente relacionados a los del contrato principal, no requieren separación.

- Provisiones

Una provisión se reconoce si: i) es resultado de un suceso pasado, ii) la Institución posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada fiablemente, y iii) es necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Ver mayor detalle en la nota 3(l).

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- Pasivo laboral

La Institución reconoce sus obligaciones laborales de manera anual, el cálculo es realizado por un actuario independiente usando el método de crédito unitario proyectado. La obligación neta de la Institución relacionada con los planes de pensiones de beneficios definidos para ciertas personas elegibles, es calculada de forma separada para cada plan, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en los anteriores. Ver mayor detalle el inciso (n).

- Valor razonable

Como se menciona en el inciso (a), el valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición (es decir, un precio de salida).

**u) Nuevos pronunciamientos contables-**

Existen diversas IFRS emitidas a la fecha de estos estados financieros, que aún no han sido adoptadas, las cuales se describen a continuación. Excepto cuando se menciona lo contrario, la Institución considera adoptar estas IFRS en las fechas en que son efectivas.

**IFRS 9, Instrumentos financieros: clasificación y valuación (“IFRS 9”)**

La IFRS 9 establece los lineamientos relacionados con la clasificación y valuación de los activos y pasivos financieros, la contabilización de pérdidas de crédito esperadas en los activos financieros y los compromisos para extender crédito de la entidad, así como los requerimientos asociados a la contabilidad de coberturas, y reemplazará a la International Accounting Standard (IAS 39), Instrumentos financieros: reconocimiento y valuación “IAS 39” en su totalidad. La IFRS 9 requiere reconocer un activo financiero o un pasivo financiero, solo hasta el momento en que la entidad es parte del contrato de dicho instrumento. En el reconocimiento inicial, la entidad debe valorar el activo financiero o pasivo financiero a su valor razonable, más o menos, en el caso de un activo financiero o pasivo financiero no reconocido a valor razonable a través de los resultados, los costos directos de transacción asociados con la adquisición del activo o la emisión del pasivo, e incluye una categoría de activos financieros a valor razonable a través de la utilidad (pérdida) integral para instrumentos de deuda simples.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

En relación a los requerimientos para medir el deterioro, la IFRS 9 elimina el límite establecido por la IAS 39 para el reconocimiento de una pérdida de crédito. Bajo el modelo de deterioro en la IFRS 9, no es necesario que deba ocurrir un evento de crédito para que se reconozcan las pérdidas de crédito, en su lugar, la Institución debe reconocer las pérdidas de crédito esperadas, y los cambios en dichas pérdidas de crédito esperadas a través del estado de remanente integral. En relación a las actividades de cobertura, la IFRS 9 alinea la contabilidad de coberturas más estrechamente con la administración de riesgos de la entidad con base en un modelo basado en principios. No obstante, el IASB permitirá a las entidades elegir la política contable de aplicar los requerimientos de contabilidad de coberturas de la IFRS 9, o bien, seguir aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas existentes de la IAS 39, hasta que el IASB finalice su proyecto de contabilidad para macro coberturas. La IFRS 9 es efectiva a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad elige aplicar la IFRS 9 anticipadamente, debe aplicar todos los requerimientos de la norma al mismo tiempo.

La Institución evalúa actualmente el efecto que la IFRS 9 tendrá sobre la clasificación y valuación de sus activos y pasivos financieros, así como el deterioro de activos financieros y el efecto potencial de esta norma, pero está en espera de la finalización de las modificaciones antes que la evaluación pueda ser completada. Dada la naturaleza de las operaciones de la Institución, se espera que esta norma tenga un impacto generalizado en los estados financieros. La Institución no considera la aplicación anticipada de la IFRS 9.

**IFRS 16, Arrendamientos (“IFRS 16”)**

El 13 de enero de 2016, el IASB emitió la IFRS 16, Arrendamientos (“IFRS 16”), la cual reemplazará toda la normatividad e interpretaciones actuales en relación a la contabilidad de arrendamientos.

Esta nueva norma propone que la mayoría de los arrendamientos se presenten en el estado de posición financiera para los arrendatarios bajo un modelo único, eliminando la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilidad para los arrendadores permanece con la distinción entre dichas clasificaciones de arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada considerando ciertos requerimientos.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La IFRS 16, define un arrendamiento como un contrato o parte de un contrato que confiere al arrendatario el derecho de usar un activo por un periodo a cambio de un pago, y el arrendatario dirige el uso del activo identificado durante dicho periodo. En resumen, IFRS 16 introduce un solo modelo contable para los arrendatarios que requiere el reconocer, para todos los arrendamientos con un plazo mayor a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de poco valor, activos por el “derecho-de-uso” del activo subyacente contra un pasivo financiero, determinado por el valor presente de los pagos futuros estimados bajo el contrato, con un solo modelo en el estado de remanente integral en el cual el arrendatario reconoce depreciación por el derecho-de-uso e interés por el pasivo financiero. Los arrendatarios deben presentar, ya sea en el estado de posición financiera, o en las notas, los activos por derecho-de-uso separados de otros activos, así como los pasivos por arrendamientos separados de otros pasivos

La Institución se encuentra evaluando el efecto que la IFRS 16 tendrá sobre el reconocimiento de sus contratos de arrendamiento. En forma preliminar, se considera que con la adopción de la IFRS 16, la mayoría de los arrendamientos operativos serán reconocidos en el estado de posición financiera incrementando activos y pasivos, sin un efecto inicial significativo en los activos netos. La Institución no considera la aplicación anticipada de la IFRS 16.

**Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones**

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. La administración de la Institución no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 tendrá un efecto material en los estados financieros de la Institución.

**Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de propiedad, planta y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las dos circunstancias limitadas mencionadas en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

- a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) Cuando puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Institución utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, mobiliario y equipo y gastos de instalación, respectivamente. La administración de la Institución considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración de la Institución no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros de la Institución.

**(4) Posición en moneda extranjera-**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución tiene activos y pasivos en miles de dólares como se muestra a continuación:

	<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Activos	2,679	2,323
Pasivos	<u>(32)</u>	<u>(238)</u>
Posición activa, neta	2,647 =====	2,085 =====

El tipo de cambio en relación con el dólar publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 o el día hábil inmediato anterior, fue de \$17.33 y \$14.73 pesos por dólar, respectivamente. El tipo de cambio al 22 de abril de 2016, fecha de emisión de los estados financieros fue de \$17.42.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(5) Efectivo y equivalentes de efectivo-**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el efectivo y equivalentes de efectivo se integran como se muestra a continuación:

		<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Efectivo en caja	\$	105,358	93,368
Bancos		<u>21,924</u>	<u>3,669</u>
Subtotal de efectivo		127,282	97,037
Equivalentes de efectivo:			
Pagarés de empresas paraestatales		7,252	118,161
Bonos de desarrollo del gobierno federal		111,910	25,105
Pagaré liquidable al vencimiento		<u>12,532</u>	<u>12,531</u>
Subtotal de equivalentes de efectivo		<u>131,694</u>	<u>155,797</u>
Total de efectivo y equivalentes	\$	<u>258,976</u>	<u>252,834</u>
		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los equivalentes de efectivo se integran en su mayoría por inversiones disponibles de títulos gubernamentales comprados en reporto con vencimiento al 4 de enero de 2016. Las tasas promedio de los reportos son 2.80% a 3.20% en 2015, (2.60% a 3.04% en 2014) en moneda nacional, y 1.00% en dólares en 2015.

**(6) Inversiones disponibles para la venta-**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la posición de las inversiones disponibles para la venta valuadas a su valor razonable se integra por bonos de entidades en los sectores que se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Sector:</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Paraestatal	\$ -	\$ 30,230
Gubernamental	5,887	44,191
Sociedad corporativa	-	18,307
Finanzas	-	8,769
Fideicomiso	<u>-</u>	<u>317</u>
Total	\$ 5,887 =====	\$ 101,814 =====

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Institución adquirió inversiones en valores mismas que han sido clasificadas como instrumentos financieros disponibles para la venta atendiendo a su intención de tenencia. Esta adquisición proviene de los recursos de operación cuyo objetivo es generar rendimientos mientras son utilizados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los rendimientos obtenidos de las inversiones en valores disponibles para la venta fueron reconocidos en el estado de remanente integral en el rubro de “Gastos financieros y resultado cambiario, neto” por (\$288) y \$2,666, respectivamente. El efecto de cambios en el valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014 reconocido en otras partidas de remanente integral dentro del patrimonio fue una pérdida y una utilidad por \$715 en ambos años.

**(7) Instrumentos financieros derivados-**

Actualmente, y con la finalidad de cubrir riesgos cambiarios asociados a los ingresos esperados en USD, la Institución cuenta con autorización del Patronato para operar opciones (tipo put) sobre el tipo de cambio MXN/USD, sin perder la posibilidad de obtener ganancias en los casos de alza de las cotizaciones del dólar. Las contrapartes financieras autorizadas a la fecha para realizar este tipo de operaciones son Banco Monex y Scotiabank México. Al 31 de diciembre de 2015 la posición de “Puts se detalla como sigue:

- a) Al 31 de diciembre de 2015, la Institución firmó 52 contratos de opciones (tipo put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 19 millones de dólares con vencimientos mensuales de enero a diciembre de 2016.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>	<u>Prima Pagada</u>	<u>Valor de Mercado</u>
26-Jun-15	29-Ene-16	1,000,000	14.88	\$ 200	\$ 1
02-Jun-15	02-Feb-16	500,000	14.52	100	-
04-Jun-15	02-Feb-16	500,000	14.67	100	1
21-Ago-15	29-Feb-16	2,000,000	16.08	400	22
21-Ago-15	31-Mar-16	1,000,000	15.85	200	21
08-Dic-15	31-Mar-16	300,000	16.75	59	42
10-Dic-15	31-Mar-16	200,000	16.80	58	31
06-Nov-15	29-Abr-16	500,000	16.50	202	60
13-Nov-15	29-Abr-16	200,000	16.66	112	31
08-Dic-15	29-Abr-16	200,000	16.72	101	35
08-Dic-15	29-Abr-16	300,000	16.75	100	54
10-Dic-15	29-Abr-16	300,000	16.80	99	59
13-Nov-15	31-May-16	200,000	16.66	117	38
06-Nov-15	31-May-16	500,000	16.50	215	75
08-Dic-15	31-May-16	200,000	16.72	107	41
08-Dic-15	31-May-16	300,000	16.75	169	65
10-Dic-15	31-May-16	300,000	16.80	151	69
06-Nov-15	30-Jun-16	500,000	16.50	222	90
13-Nov-15	30-Jun-16	200,000	16.66	120	44
08-Dic-15	30-Jun-16	200,000	16.72	112	48
08-Dic-15	30-Jun-16	300,000	16.75	179	74
10-Dic-15	30-Jun-16	300,000	16.80	160	79
13-Nov-15	29-Jul-16	200,000	16.66	127	50
06-Nov-15	29-Jul-16	500,000	16.50	238	103
08-Dic-15	29-Jul-16	200,000	16.72	117	53
08-Dic-15	29-Jul-16	300,000	16.75	186	82
10-Dic-15	29-Jul-16	300,000	16.80	167	87
06-Nov-15	31-Ago-16	<u>500,000</u>	16.50	<u>243</u>	<u>116</u>
Subtotal a la hoja siguiente		<u>12,000,000</u>		\$ <u>4,361</u>	\$ <u>1,471</u>

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>	<u>Prima Pagada</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Subtotal de la hoja anterior		<u>12,000,000</u>		\$ 4,361	\$ 1,471
13-Nov-15	31-Ago-16	200,000	16.66	129	55
08-Dic-15	31-Ago-16	200,000	16.72	121	59
08-Dic-15	31-Ago-16	300,000	16.75	194	91
10-Dic-15	31-Ago-16	300,000	16.80	174	95
06-Nov-15	30-Sep-16	500,000	16.50	251	127
13-Nov-15	30-Sep-16	200,000	16.66	133	60
08-Dic-15	30-Sep-16	200,000	16.72	124	63
08-Dic-15	30-Sep-16	300,000	16.75	200	98
10-Dic-15	30-Sep-16	300,000	16.80	179	102
13-Nov-15	31-Oct-16	200,000	16.66	138	63
06-Nov-15	31-Oct-16	500,000	16.50	265	136
08-Dic-15	31-Oct-16	200,000	16.72	127	67
08-Dic-15	31-Oct-16	300,000	16.75	206	103
10-Dic-15	31-Oct-16	300,000	16.80	184	108
06-Nov-15	30-Nov-16	500,000	16.50	270	146
13-Nov-15	30-Nov-16	200,000	16.66	141	67
08-Dic-15	30-Nov-16	200,000	16.72	131	71
08-Dic-15	30-Nov-16	300,000	16.75	213	109
10-Dic-15	30-Nov-16	300,000	16.80	191	114
13-Nov-15	29-Dic-16	200,000	16.66	171	71
06-Nov-15	29-Dic-16	500,000	16.50	344	154
08-Dic-15	29-Dic-16	200,000	16.72	159	74
08-Dic-15	29-Dic-16	300,000	16.75	264	114
10-Dic-15	29-Dic-16	<u>300,000</u>	16.80	<u>237</u>	<u>119</u>
		19,000,000		\$ 8,907	3,737
		=====		=====	=====

Al 31 de diciembre de 2015, la posición activa a valor razonable asciende a \$3,737.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

b) Al 31 de diciembre de 2014, la Institución firmó 31 contratos adelantados (forwards) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 20,500,000 dólares con vencimientos mensuales de enero a septiembre de 2015.

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de liquidación</u>	<u>Nocional en dólares</u>	<u>Tipo de cambio pactado</u>	<u>Valor razonable</u>
02-Jun-2014	30-Ene-2015	525,000	13.122	\$ (864)
09-Jun-2014	30-Ene-2015	525,000	13.165	(839)
13-Jun-2014	30-Ene-2015	525,000	13.190	(826)
18-Jun-2014	30-Ene-2015	525,000	13.240	(802)
05-Ago-2014	30-Ene-2015	400,000	13.417	(541)
29-Jul-2014	27-Feb-2015	1,500,000	13.204	(2,378)
30-Jul-2014	27-Feb-2015	500,000	13.310	(733)
31-Jul-2014	27-Feb-2015	500,000	13.363	(714)
30-Jul-2014	30-Mar-2015	500,000	13.280	(732)
29-Jul-2014	31-Mar-2015	1,500,000	13.233	(2,372)
31-Jul-2014	31-Mar-2015	500,000	13.393	(711)
29-Jul-2014	30-Abr-2015	1,500,000	13.320	(2,332)
30-Jul-2014	30-Abr-2015	500,000	13.363	(738)
31-Jul-2014	30-Abr-2015	500,000	13.427	(706)
29-Jul-2014	29-May-2015	1,500,000	13.346	(2,322)
30-Jul-2014	29-May-2015	500,000	13.388	(737)
31-Jul-2014	29-May-2015	500,000	13.452	(706)
11-Sep-2014	30-Jun-2015	500,000	13.447	(720)
12-Sep-2014	30-Jun-2015	500,000	13.471	(709)
18-Sep-2014	30-Jun-2015	500,000	13.476	(705)
19-Sep-2014	30-Jun-2015	500,000	13.495	(696)
23-Sep-2014	30-Jun-2015	500,000	13.545	(671)
25-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.568	(673)
25-Sep-2014	31-Jul-2015	<u>500,000</u>	13.578	<u>(668)</u>
Subtotal pasa a la hoja siguiente		16,000,000 =====		\$ (23,895) =====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

<b>Fecha de <u>inicio</u></b>	<b>Fecha de <u>liquidación</u></b>	<b>Nocional en <u>dólares</u></b>	<b>Tipo de cambio <u>pactado</u></b>	<b>Valor <u>Razonable</u></b>
Subtotal de la hoja anterior		16,000,000		\$ (23,895)
25-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.625	(647)
25-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.645	(637)
30-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.730	(595)
03-Oct-2014	31-Ago-2015	500,000	13.765	(592)
15-Oct-2014	31-Ago-2015	1,000,000	13.822	(1,129)
01-Oct-2014	31-Ago-2015	1,000,000	13.756	(1,189)
21-Nov-2014	30-Sep-2015	<u>500,000</u>	13.879	<u>(549)</u>
	Total	20,500,000		\$ (29,233)
		=====		=====

Al 31 de diciembre de 2014, la posición de contratos adelantados pasiva asciende a \$29,233 correspondiente al valor razonable reconocido en el estado de remanente integral.

**(8) Cartera-**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la cartera se detalla como se muestra a continuación:

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Cartera en producción	\$ 1,410,065	1,350,292
Cartera en ejecución	153,653	110,750
Intereses devengados por cobrar	126,318	141,556
Cuentas por cobrar por liquidación de garantías	<u>716</u>	<u>8,227</u>
Subtotal, pasa a la hoja siguiente	\$ <u>1,690,752</u>	<u>1,610,825</u>

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Subtotal, viene de la hoja anterior \$	1,690,752	1,610,825
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(36,932)	(35,931)
Estimación preventiva para cartera en ejecución:		
Por faltantes de prendas varias	-	(2,649)
Por deterioro de prendas varias	<u>(13,254)</u>	<u>(8,415)</u>
	<u>(50,186)</u>	<u>(46,995)</u>
\$	<u>1,640,566</u>	<u>1,563,830</u>
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los movimientos de la cartera en producción se detallan como se muestra a continuación:

	<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Saldo inicial	\$ 1,350,292	1,429,777
Contrataciones	2,841,758	2,384,300
Liquidaciones	(1, 995,476)	(1, 696,994)
Ejecución de garantías	<u>(786,509)</u>	<u>(766,791)</u>
Saldo final de la cartera	<u>\$ 1,410,065</u>	<u>1,350,292</u>
	=====	=====

En la hoja siguiente se presentan los saldos de la cartera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por año de originación.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<u>Año</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2006	\$ -	17
2007	65	587
2008	192	551
2009	917	3,012
2010	1,991	11,002
2011	18,089	33,721
2012	63,996	127,279
2013	102,586	212,095
2014	153,762	962,028
2015	<u>1,068,467</u>	<u>-</u>
	\$ 1,410,065	1,350,292
	=====	=====

Los préstamos tienen como plazo máximo siete meses, sin embargo en el caso de alhajas, se pueden refrendar indefinidamente. Los saldos de los préstamos mayores a siete meses y los saldos de 2006 a 2014, se deben a los refrendos de los acreditados que pasan al denominado periodo ampliado y no representan préstamos vencidos o deteriorados.

**a) Garantías**

La Institución recibe en garantía las prendas sobre los préstamos que otorga. Las prendas se encuentran en custodia, resguardadas en las instalaciones de la Institución, y aseguradas contra robo y otras contingencias. Dichas prendas pueden ser ejecutadas (vendidas o fundidas) por la Institución al vencimiento del contrato. La duración de los préstamos varía de acuerdo al producto, siendo los plazos principales entre cuatro y siete meses.

Al 31 de diciembre de 2015 aproximadamente el 77% del saldo de préstamos se encontraba garantizado por prendas en oro (84% en 2014), el 6% por relojes finos y joyería con piedras preciosas (3% en 2014) y el 17% por otro tipo de artículos (13% en 2014). Las garantías prendarias permiten que la Institución pueda garantizar la recuperación del principal.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El valor razonable determinado a la fecha de otorgamiento de cada préstamo de las garantías vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera en producción	\$	1,584,595	1,547,692
Cartera en ejecución		<u>153,653</u>	<u>110,750</u>
	\$	1,738,248	1,658,442
		=====	=====

El valor de las garantías está expuesto a las variaciones de tipo de cambio (peso – dólar) y el precio de oro desde el momento que se otorga el préstamo prendario hasta la ejecución (venta o fundición) de dicha garantía.

La tasa de interés promedio anual sobre préstamos es de 65.1% y 62.50% para los periodos 2015 y 2014, respectivamente. La Institución no cobra ningún tipo de cargo por apertura de préstamo o por falta de pago.

***b) Estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios***

La Institución realiza una estimación preventiva para deterioro de préstamos que utiliza modelos estadísticos, calculados por actuarios externos independientes, que consideran la experiencia histórica de recuperación de los préstamos y factores externos para estimar el valor de las garantías, tales como: i) cotización del oro; ii) tipo de cambio del peso respecto del dólar; iii) el margen entre el avalúo de la garantía y el préstamo otorgado; iv) el plazo del préstamo, y, el grado de confianza establecido por la Institución.

Durante los ejercicios de 2015 y 2014, dada la volatilidad mostrada por la cotización del dólar y del oro, elementos que influyen de manera importante en la colocación de cartera, la Administración de la Institución tomó la decisión de contratar derivados, a fin de fijar los tipos de cambio, así como de celebrar operaciones de ventas futuras de oro con empresas fundidoras de metales a un precio fijo, con la finalidad de cubrir su exposición a fluctuaciones en el precio del oro.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Estas acciones permitirán reducir de manera significativa la exposición al riesgo ante posibles pérdidas tanto en tipo de cambio como en el valor del oro, mismos que han sido considerados en el cálculo de la estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios.

El monto de los préstamos vencidos deteriorados, de existir, no es significativo para la posición financiera ni para el remanente de la Institución. A continuación, se presentan los movimientos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la estimación preventiva para deterioro de préstamos de la Institución:

	<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Saldos al inicio de año	\$ 46,995	94,255
Pérdidas preventivas por deterioro (1)	47,319	134,704
Aplicaciones de cartera	<u>(44,128)</u>	<u>(181,964)</u>
Saldo al final del periodo	\$ 50,186	46,995
	=====	=====

(1) Incluye pérdidas por deterioro de cartera en ejecución al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por \$13,254 y \$11,064, respectivamente.

**(9) Propiedades y equipo, neto-**

Las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan a continuación:

	<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Edificios	\$ 66,157	66,157
Mobiliario y equipo	122,328	119,535
Equipo de transporte	6,393	7,009
Licencias y desarrollo informático	626,698	586,109
Activo bajo arrendamiento capitalizable	51,634	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>464,164</u>	<u>438,295</u>
Subtotal, pasa a la hoja siguiente	\$ <u>1,337,374</u>	<u>1,268,739</u>

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Subtotal, viene de la hoja anterior	\$ 1, 337,374	1, 268,739
Depreciación acumulada	(911,845)	(815,471)
Terrenos	56,362	56,362
Construcciones en proceso	<u>19,491</u>	<u>19,672</u>
	\$ 501,382	529,302
	=====	=====

El importe de la depreciación del ejercicio 2015 y 2014 que se muestra en el estado del remanente integral incluye un deterioro por \$1,559 y \$16,263, respectivamente.

A continuación se muestran los movimientos de activo fijo al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

<u><b>Costo</b></u>	<u><b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b></u>	<u><b>Adquisiciones</b></u>	<u><b>Bajas</b></u>	<u><b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b></u>
Edificios	\$ 66,157	-	-	66,157
Mobiliario y equipo	119,535	3,029	236	122,328
Equipo de transporte	7,009	529	1,145	6,393
Licencias y desarrollo Informático	586,109	43,747	3,158	626,698
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	438,295	25,869	-	464,164
Terrenos	56,362	-	-	56,362
Instalaciones de sucursales en proceso	<u>19,672</u>	<u>17,077</u>	<u>17,258</u>	<u>19,491</u>
	\$ 1,344,773	90,251	21,797	1,413,227
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u></b>	<b><u>Gasto por depreciación</u></b>	<b><u>Bajas de depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u></b>
Edificios	\$ 6,505	2,169	-	8,674
Mobiliario y equipo	75,231	10,334	174	85,391
Equipo de transporte	5,789	836	1,145	5,480
Licencias y desarrollo informático	362,971	65,540	1,662	426,849
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>313,341</u>	<u>20,476</u>	<u>-</u>	<u>333,817</u>
	\$ 815,471	99,355	2,981	911,845
	=====	=====	=====	=====

<b><u>Costo</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u></b>	<b><u>Adquisiciones</u></b>	<b><u>Bajas</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u></b>
Edificios	\$ 66,157	-	-	66,157
Mobiliario y equipo	112,919	6,616	-	119,535
Equipo de transporte	7,775	309	1,075	7,009
Licencias y desarrollo Informático	526,262	59,847	-	586,109
Activos bajo arrendamiento capitalizable	51,634	-	-	51,634
Instalaciones en sucursales	463,212	14,578	39,495	438,295
Terrenos	56,362	-	-	56,362
Instalaciones de sucursales en proceso	<u>24,469</u>	<u>8,480</u>	<u>13,277</u>	<u>19,672</u>
	\$ 1,308,790	89,830	53,847	1,344,773
	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<b><u>Depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u></b>	<b><u>Gasto por depreciación</u></b>	<b><u>Bajas de depreciación</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u></b>
Edificios	\$ 4,337	2,168	-	6,505
Mobiliario y equipo	64,271	10,960		75,231
Equipo de transporte	5,786	1,078	1,075	5,789
Licencias y desarrollo informático	295,299	67,672	-	362,971
Activos bajo arrendamiento capitalizable	49,617	2,017	-	51,634
Instalaciones en sucursales	<u>313,296</u>	<u>23,271</u>	<u>23,226</u>	<u>313,341</u>
	\$ 732,606	107,166	24,301	815,471
	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos bajo arrendamiento capitalizable se integran principalmente por equipos de cómputo. Asimismo, ninguno de los activos de la Institución se encuentra dado en garantía.

La Institución efectuó un cambio en la estimación de las vidas útiles de los activos adquiridos antes del 31 de diciembre de 2012, correspondientes a instalaciones en sucursales y a los equipos de cómputo, licencias y desarrollo informático.

Lo anterior, debido a que la Administración obtuvo información y experiencia adicional en sus sucursales y en los activos en los que aplicó este cambio. La modificación de la vida útil consistió en extender el plazo de la amortización de instalaciones en sucursales de 5 a 10 años y extender el plazo de la depreciación de los equipos de cómputo, licencias y desarrollo informático de 3.4 a 5 años. Por consiguiente, el cambio en la vida útil de estos activos proporciona información más fiable y relevante respecto de los beneficios económicos futuros en los períodos durante el cual se esperan utilizar los activos por parte de la Institución.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El cambio en la estimación contable ha sido aplicado de manera prospectiva. El efecto de este cambio por la depreciación real y esperada incluido en el estado de remanente integral en el rubro de gasto por depreciación se integra como se muestra a continuación:

		<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>Años posteriores</u>
(Disminución) aumento del gasto por depreciación:						
Instalaciones en sucursales	\$	(9,735)	5,643	4,507	8,109	19,246
Licencias y desarrollo informático		<u>(5,838)</u>	<u>(4,978)</u>	<u>10,447</u>	<u>4,792</u>	<u>-</u>
Total	\$	<u>(15,573)</u>	<u>665</u>	<u>14,954</u>	<u>12,901</u>	<u>19,246</u>

**(10) Otros activos, neto-**

El rubro de otros activos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integra como se muestra a continuación:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por amortizar	\$	26,706	26,983
Depósitos en garantía		15,933	15,620
Depósito en garantía fundición		39,015	14,735
Otros		<u>2,070</u>	<u>2,070</u>
	\$	<u>83,724</u>	<u>59,408</u>
Otros activos a corto plazo	\$	<u>67,791</u>	<u>43,788</u>
Otros activos a largo plazo	\$	<u>15,933</u>	<u>15,620</u>

Los gastos por amortizar se encuentran representados principalmente por suministros de papelería, empaques de seguridad, artículos de gemología, rentas, publicidad, y sueldos que se aplican al remanente integral al momento de ser utilizados.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(11) Créditos bursátiles-**

La Institución mantiene programas de certificados bursátiles con carácter revolvable a largo plazo. El 28 de noviembre de 2014, la Institución efectuó la emisión “MONTPIO 14” por \$500,000, con vencimiento el 22 de noviembre de 2019, con pago de intereses mensuales a la tasa TIIE más 1.65%.

La emisión 2014, fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) mediante el oficio número 153/107608/2014 con fecha 25 noviembre de 2014.

La emisión vigente a largo plazo a las fechas que se indican, es como sigue:

**Largo plazo:**

<u>Clave</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
MONTPIO 14	Pesos	TIIE más 1.65%	Noviembre 2019 \$	500,000	500,000
Costo de emisión de deuda				<u>(9,877)</u>	<u>(12,399)</u>
Total a largo plazo			\$	490,123 =====	487,601 =====

\*TIIE = Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

La Institución no ha presentado incumplimientos de principal, intereses o cualquier otro con respecto a sus emisiones durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, dichas emisiones han devengado intereses por \$ 25,267 y \$23,058, respectivamente, a una tasa de interés entre 4.93% y 4.99% en 2015 (4.08% y 4.80% en 2014). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la tasa TIIE es de 3.5550 % y 3.3205%, respectivamente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Obligaciones de hacer y no hacer-

La Institución como emisora, se obliga a:

- a) Usar los recursos derivados de las colocaciones de los créditos bursátiles para los fines de la Institución.
- b) Mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) que mantiene la Comisión y el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).
- c) Proporcionar a la Comisión, a la BMV y al público inversionista, la información financiera, económica, contable y administrativa que se señala en las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores emitidas por la Comisión, en la medida que resulte aplicable.

La Institución como emisora, no podrá:

- d) Efectuar operaciones fuera del curso normal de su negocio que afecten de forma negativa su capacidad de pago bajo los certificados bursátiles.
- e) Subordinar en forma alguna la emisión, respecto de deuda no garantizada.

**(12) Créditos bancarios-**

La Institución cuenta con una línea de crédito revolvente para capital de trabajo aprobadas por un importe \$100,000 con garantía de cartera en una proporción máxima de 1 a 1.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la línea de crédito ha sido dispuesta como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

		<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
<u>Corto plazo</u>			
<b>Banco del Bajío, S.A.</b>			
Contrato de línea de crédito bancario en cuenta corriente con garantía prendaria sobre los derechos de la cartera en proporción de 1.0 a 1.0 en libros, celebrado el 19 de mayo de 2014 ampliado al 19 de mayo de 2020, con vencimiento el 20 de mayo de 2016 por la cantidad de \$50,000 a una tasa de THIE más 2.5 puntos porcentuales. La disposición del crédito fue realizada el 24 de noviembre de 2015.			
	\$	50,000	-
<b>Banco Mercantil del Norte, S.A.</b>			
Contrato de crédito bancario con garantía prendaria sobre los derechos de cobro de la cartera en proporción de 1.15 a 1.0, celebrado el 16 de agosto de 2013 por la cantidad de \$100,000, con vencimiento el 31 de diciembre de 2015, a una tasa de THIE más 2.7 puntos porcentuales.			
		-	40,000
<u>Largo plazo</u>			
<b>Banco Mercantil del Norte, S.A.</b>			
Contrato de crédito bancario con garantía prendaria sobre los derechos de cobro de la cartera en proporción de 1.15 a 1.0, celebrado el 16 de agosto de 2013 por la cantidad de \$100,000, con vencimiento el 31 de julio de 2016, a una tasa de THIE más 2.7 puntos porcentuales.			
		-	<u>23,333</u>
Total corto y largo plazo	\$	50,000 =====	63,333 =====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los préstamos por \$63,333 con Banco Mercantil del Norte, S. A. fueron liquidados el 19 de marzo 2015 de forma anticipada.

El gasto por intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron por \$1,465 y \$6,113, respectivamente.

**(13) Obligaciones por equipo de cómputo bajo arrendamiento capitalizable-**

Los arrendamientos financieros corresponden a los servidores y equipos de cómputo, cuyo término de arrendamiento es de entre uno y tres años. Las obligaciones de la Institución por arrendamientos capitalizables están garantizadas con el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados. Al 31 de diciembre de 2014, la porción circulante de pasivos bajo arrendamiento capitalizable fue por \$18.

**a) Valor razonable**

La Administración de la Institución considera que el valor razonable de los pasivos bajo arrendamiento capitalizable se aproxima a su valor en libros debido a que la tasa en los arrendamientos capitalizables es variable y su período es a mediano plazo.

**(14) Provisiones-**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro se integra como sigue:

		<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Provisiones de donativos	\$	13,767	16,212
Provisiones operativas		<u>43,996</u>	<u>50,939</u>
	\$	57,763	67,151
		=====	=====

Las provisiones operativas se refieren básicamente a provisiones de nómina, acreedores diversos y demás por pagar.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(15) Operaciones con partes relacionadas-****a) Fundación Luz Saviñón I.A.P.**

La Institución tiene la obligación estatutaria de otorgar en donativos al menos el 10% de su remanente a otras instituciones de asistencia privada. Con el objeto de dar cumplimiento a esta disposición, en el año 2005 se constituyó Fundación Luz Saviñón, I.A.P. (la “Fundación”), para administrar de manera más eficiente, efectiva y productiva estos recursos.

Los donativos que recibe los destina al apoyo de programas de carácter social que llevan de manera directa diversas organizaciones, que a su vez tienen el carácter de donatarias autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Las operaciones con la Fundación por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron como sigue:

		<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Donativos otorgados	\$	4,083	15,500
		=====	=====

**b) Compensaciones**

Las remuneraciones pagadas a los funcionarios clave de la Institución durante los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron de \$28,542 y \$19,604 respectivamente. Estas remuneraciones corresponden a beneficios a corto plazo, tales como sueldos y salarios, gratificaciones, prima vacacional, compensaciones, entre otros. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se tenían préstamos con garantía prendaria a funcionarios clave de la Institución por \$1,284 y \$2,204, respectivamente.

**(16) Beneficios a empleados-**

La Institución opera un plan de beneficios definidos para ciertos empleados calificados. Bajo estos planes, los empleados tienen derecho a las prestaciones de jubilación a la edad de 65 años y prima de antigüedad. No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados. Las valuaciones actuariales más recientes del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por actuarios independientes.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La Institución no fondea sus obligaciones por beneficios definidos y por lo tanto no mantiene activos del plan. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del período por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integra como sigue:

		<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Costo laboral del servicio del año	\$	6,677	5,770
Costo financiero		<u>5,881</u>	<u>5,894</u>
Costo neto del periodo	\$	12,558	11,664
		=====	=====

El importe incluido como pasivo en los estados de posición financiera, en relación con las obligaciones que tiene la Institución respecto a sus planes de beneficios definidos, se muestra a continuación:

		<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Obligación por beneficios definidos (OBD) -			
Pasivo neto proyectado	\$	95,316	90,185
		=====	=====

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

		<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Pasivo neto proyectado al inicio de año	\$	90,185	80,987
Costo neto del período		12,558	11,664
Beneficios pagados con cargo a la reserva		(4,874)	(4,799)
Otras partidas de remanente integral		<u>(2,553)</u>	<u>2,333</u>
Pasivo neto proyectado al final del año	\$	95,316	90,185
		=====	=====

Los principales supuestos actuariales relativos a la tasa de descuento, rendimiento e incremento en sueldos (expresados como promedios ponderados) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan como se muestra en la hoja siguiente.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Tasa de descuento	7.00%	6.75%
Tasa de inflación a largo plazo	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salario	4.50%	4.50%
Tasa de incremento de salario mínimo	3.50%	3.50%

**(17) Participación de los trabajadores en las utilidades-**

De acuerdo con el artículo 126 fracción IV, de la Ley Federal del Trabajo, la Institución está exceptuada de la obligación de repartir utilidades.

**(18) Impuestos a la utilidad-**

La Institución no es contribuyente del Impuesto sobre la Renta ("ISR"), de acuerdo a lo que se menciona a continuación:

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores. De conformidad con las disposiciones de la Ley del ISR, la Institución tributa bajo el título III de las Personas Morales con Fines no Lucrativos y tiene el carácter de donataria Autorizada por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público, de conformidad con la renovación del régimen publicada en el Diario Oficial de la Federación del 12 de enero de 2016, Anexo 14.

Los impuestos y contribuciones por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascienden a \$20,041 y \$21,607, respectivamente, los cuales incluyen principalmente retenciones de ISR, Impuesto al Valor Agregado, contribuciones locales y cuotas obrero patronales de IMSS e Infonavit.

**(19) Instrumentos financieros-**

La Institución está expuesta a los siguientes riesgos de sus instrumentos financieros:

- Riesgo del patrimonio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La presente nota revela las exposiciones, políticas y procesos para administrarlos.

***a) Administración de riesgo del patrimonio***

La Institución administra su patrimonio para asegurar que continuará en marcha, mientras que maximiza sus remanentes a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Institución no se encuentra sujeta a ningún tipo de restricciones impuestas interna o externamente respecto a su administración de patrimonio, sin embargo, la Junta de Asistencia Privada, en términos de la “LIAP”, cuenta con facultades de supervisión y vigilancia con la finalidad de garantizar a la fundadora de la Institución el cumplimiento del objeto fundacional que estableció, así como la correcta aplicación y destino de los recursos de la Institución.

La estructura de patrimonio de la Institución comprende la deuda neta (préstamos compensados con dinero en efectivo y equivalentes de efectivo que se detallan en la nota 5) y el patrimonio de la Institución.

La Administración de la Institución revisa continuamente la estructura de patrimonio, esto lo realiza como parte de la agenda de las juntas del Patronato de la Institución. El Patronato revisa el incremento a la deuda y los riesgos asociados con coeficientes de apalancamiento y razones de solvencia. El Patronato es el órgano superior de la administración y de representación legal de la Institución, el cual, en términos de la LIAP, tiene como principal objetivo y responsabilidad el cumplir y hacer cumplir la voluntad fundacional.

**- Índice de endeudamiento de la Institución**

		<b><u>31 de diciembre</u></b>	
		<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Deuda (i)	\$	540,123	550,934
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(258,976)</u>	<u>(252,834)</u>
Deuda neta	\$	281,147	298,100
		=====	=====
Patrimonio (ii)	\$	1,764,385	1,732,764
		=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- (i) La deuda se define como créditos bancarios y certificados bursátiles a largo plazo, como se describe en las notas 12 y 13.
- (ii) El patrimonio incluye los resultados acumulados de ejercicios anteriores y el patrimonio no restringido de la Institución.

***Políticas contables significativas***

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumentos de capital se revelan en la nota 3.

***Categorías de los instrumentos financieros***

A continuación se muestran los instrumentos financieros y la categoría donde han sido clasificados. Por las características de los mismos, su valor razonable se asemeja al valor en libros.

<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>	<b><u>Instrumentos a valor razonable</u></b>	<b><u>Créditos y préstamos</u></b>	<b><u>Otros pasivos financieros</u></b>
Efectivo y equivalentes			
de efectivo	\$ -	258,976	-
Instrumentos financieros derivados	3,737	-	-
Inversiones disponibles para la venta	5,887	-	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado:			
Cartera	-	1,640,566	-
Otras cuentas por cobrar	-	13,732	-
Préstamos a costo amortizado:			
Créditos bursátiles	-	-	490,123
Créditos bancarios	-	-	50,000
Otros pasivos	-	-	88,139
	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

<b><u>31 de diciembre de 2014</u></b>	<b><u>Instrumentos a valor razonable</u></b>	<b><u>Créditos y préstamos</u></b>	<b><u>Otros pasivos financieros</u></b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ -	252,834	-
Instrumentos financieros derivados	(29,233)	-	-
Inversiones disponibles para la venta	101,814	-	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado:			
Cartera	-	1,563,830	-
Otras cuentas por cobrar	-	11,965	-
Préstamos a costo amortizado:			
Créditos bursátiles	-	-	487,601
Créditos bancarios	-	-	63,333
Otros pasivos	-	-	94,430
	=====	=====	=====

***Objetivos de la administración del riesgo financiero***

La Institución tiene establecida un área de tesorería cuya función es proporcionar acceso a los mercados financieros nacionales, asimismo, tiene establecida un área de planeación financiera estratégica cuya función es la de controlar y administrar los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Institución a través de análisis y definición de estrategias financieras enfocadas a la operación, preparación de informes internos de riesgo, etc., los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos.

Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo en las tasas de interés, riesgo cambiario y variaciones en los precios del oro), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Institución minimiza los efectos negativos potenciales de los riesgos antes mencionados en su desempeño financiero a través de diferentes estrategias.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La política de control interno de la Institución establece que la contratación de instrumentos financieros y de los riesgos involucrados en los proyectos requiere el análisis de las áreas de finanzas, jurídico, administración y operación en forma previa a su autorización por parte del Patronato. Para el mejor manejo institucional, la Institución cuenta además con Comités de Prácticas Societarias, de Auditoría y Riesgos, de Comunicación y Control, de Inversiones y Ejecución de Garantías, de Donativos y el Comité Inmobiliario.

***Administración del riesgo financiero***

Las actividades de la Institución la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las cotizaciones del precio del oro y de moneda extranjera, que surgen por el otorgamiento de préstamos garantizados con una prenda cuyo valor corresponde principalmente a su valor en oro (gramos de oro y kilataje) el cual se cotiza internacionalmente en dólares (ver nota 7). Adicionalmente, la Institución está expuesta a cambios en las tasas de interés derivadas de la contratación de deuda (ver nota 11). Por otro lado, la Institución tiene celebrados contratos de venta de oro con la finalidad de disminuir el riesgo en la baja del precio de sus garantías en oro en caso de requerirlas.

**b) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los precios de mercado, como tasas de cambio, tasas de interés y precios, afecten el riesgo de la Institución. El objetivo de la administración de riesgos de mercado es controlar estos y optimizar el remanente.

***Riesgo de moneda***

La nota 4 muestra la posición en moneda extranjera. La Institución no maneja operaciones y saldos importantes en moneda extranjera y consecuentemente ha establecido que el riesgo de moneda es limitado. Adicionalmente, la Institución tiene celebrados contratos adelantados (forwards) con la finalidad de disminuir el riesgo cambiario (peso - dólar).

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

***Riesgo de tasas de interés***

Las tasas de interés en México han sido volátiles en los últimos años. Por ello, la inflación y los movimientos en las tasas de interés podrían causar un efecto significativo en el rendimiento que genera la Institución.

La Institución se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que todos los préstamos que obtiene son a tasas de interés variable. Por otro lado, todos los préstamos prendarios se realizan a tasas fijas, sin embargo, la naturaleza de corto plazo de los mismos permite a la Institución ajustar las mismas ante la presencia de diversos eventos económicos.

Dentro de las condiciones contractuales, la Institución establece la imposición de una sobretasa cuando los préstamos se extienden más allá del período ordinario, lo cual genera un efecto de cobertura en respuesta al riesgo que pudiera generar que los préstamos sobrepasen el período antes mencionado.

Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados.

La política de la Institución es pactar instrumentos financieros derivados, únicamente con la finalidad de cubrir de manera económica la exposición a los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta: volatilidad en el precio del oro y variaciones en la cotización de los dólares de los Estados Unidos (USD). La Institución no emplea instrumentos financieros derivados con fines de especulación.

La Institución es una institución de asistencia privada, cuyo principal objetivo es el otorgamiento de préstamos prendarios a una tasa de interés. En una parte importante de los objetos tomados en prenda por la Institución en el otorgamiento de estos préstamos, el componente principal es el oro.

De acuerdo al mecanismo y reglas establecidas al otorgar estos préstamos, la mayoría de los préstamos son oportunamente liquidados por los deudores, sin embargo, para los casos en que se presenta una falta de pago total por parte de los deudores, de acuerdo a las reglas, la Institución puede ejecutar estas prendas con el objeto de recuperar el principal del préstamo otorgado y parte de los intereses no recibidos.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Para realizar esta recuperación, uno de los procedimientos de la Institución es tomar la prenda recibida en garantía, realizar la fundición de la misma a través de una empresa especializada y posteriormente hacer la venta correspondiente del oro fundido. El pago por esta transacción de venta de oro se encuentra denominada en dólares de los Estados Unidos (en adelante “las Ventas en Moneda Extranjera”).

La Institución ha identificado que el tipo de cambio MXN/USD es un factor relevante en la determinación del monto por recuperar proveniente de la ejecución de las prendas en oro, ya que una parte se recupera en dólares de los Estados Unidos. La Institución ha definido el peso mexicano (MXN) como su moneda funcional.

Lo anterior implica que, ante variaciones importantes en el tipo de cambio MXN/USD, los resultados de la Institución puedan ser adversamente afectados.

***Análisis de sensibilidad***

Los instrumentos derivados en la posición de la Institución al 31 de diciembre de 2015 presentan como el factor de riesgo que afecta el valor de estos instrumentos el tipo de cambio MXN/USD.

Al respecto, la Institución estimó la volatilidad del tipo de cambio MXN/USD de acuerdo a los datos observados durante 2015 para determinar la sensibilidad adecuada que representaría cambios posibles del factor de riesgo, obteniendo que un aumento o disminución del 10% y del 15% sobre el tipo del cambio de cierre refleja los escenarios posibles del factor de riesgo al cierre de 2015.

Los instrumentos financieros derivados, hubiesen tenido efectos en los resultados del ejercicio si el tipo de cambio hubiera presentado incrementos (decrementos) de 10% y 15% al cierre del periodo, como se menciona a continuación:

		<u><b>Incremento</b></u>		<u><b>Decremento</b></u>	
		<u><b>10%</b></u>	<u><b>15%</b></u>	<u><b>10%</b></u>	<u><b>15%</b></u>
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
Opciones Put	\$	(3,140)	(3,479)	13,432	25,840
		=====	=====	=====	=====

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los activos y pasivos financieros más importantes pactados a tasas variables hubiesen tenido efectos si la tasa de interés presentará incrementos (decrementos) de 100 y 200 puntos base al cierre del periodo, como se mencionan a continuación:

		<u><b>Incremento</b></u>		<u><b>Decremento</b></u>	
		<u><b>100pb</b></u>	<u><b>200pb</b></u>	<u><b>100pb</b></u>	<u><b>200pb</b></u>
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
Préstamos prendarios	\$	14,101	28,201	(14,101)	(28,201)
Créditos bursátiles		4,901	9,802	(4,901)	(9,802)
		=====	=====	=====	=====
<b>31 de diciembre de 2014</b>					
Préstamos prendarios	\$	13,503	27,006	(13,503)	(27,006)
Créditos bursátiles		4,876	9,752	(4,876)	(9,752)
		=====	=====	=====	=====

**c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Institución pueda encontrar dificultad en enfrentar sus obligaciones asociadas con pasivos financieros.

La generación de recursos financieros de la Institución proviene principalmente de la cobranza de su cartera y de los intereses generados y cobrados de los préstamos prendarios.

Sus obligaciones financieras provienen principalmente de emisiones de Certificados Bursátiles y de Créditos Bancarios.

La Administración de la Institución tiene la responsabilidad final por la administración de liquidez, es quien establece las políticas apropiadas para el control de ésta a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Institución. Se prepara semanalmente un flujo de efectivo para administrar el riesgo de liquidez a fin de mantener reservas adecuadas, los fondos de reserva de préstamos y planificación de las inversiones.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

En la siguiente tabla se detallan los vencimientos contractuales de los principales activos y pasivos financieros de la Institución, de acuerdo con los períodos de vencimiento. La tabla ha sido elaborada sobre la base de flujos de efectivo sin descontar, en su caso, utilizando las tasas variables vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, y utilizando la primera fecha en que está obligado a pagar.

	<u><b>Total</b></u>	<u><b>Menos de un mes</b></u>	<u><b>1 a 3 meses</b></u>	<u><b>3 meses a un año</b></u>	<u><b>1 año a 3 años</b></u>
<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>					
Efectivo y equivalentes	\$ 258,976	258,976	-	-	-
Inversiones disponibles para venta	5,887	5,887	-	-	-
Cartera en producción	1,410,065	230,234	643,035	518,254	18,542
Instrumentos derivados <sup>1</sup>	3,737	-	116	3,089	532
Otros activos a largo plazo	<u>15,933</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,933</u>
	1,694,598	495,097	643,151	521,343	35,007
	=====	=====	=====	=====	=====
Créditos bursátiles	490,123	-	-	-	490,123
Créditos bancarios	50,000	-	-	50,000	-
Impuestos y contribuciones	20,041	20,041	-	-	-
Provisiones	57,763	6,628	31,683	15,521	3,931
Proveedores	<u>30,376</u>	<u>21,057</u>	<u>-</u>	<u>4,937</u>	<u>4,382</u>
	\$ 648,303	47,726	31,683	70,458	498,436
	=====	=====	=====	=====	=====

(Continúa)

<sup>1</sup> Con fines ilustrativos, se muestra el valor razonable de los instrumentos derivados clasificados de acuerdo al vencimiento de la operación.

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<u><b>Total</b></u>	<u><b>Menos de un mes</b></u>	<u><b>1 a 3 meses</b></u>	<u><b>3 meses a un año</b></u>	<u><b>1 año a 3 años</b></u>
<b><u>31 de diciembre de 2014</u></b>					
Efectivo y equivalentes	\$ 252,834	252,834	-	-	-
Inversiones disponibles para venta	101,814	101,814	-	-	-
Cartera en producción	1,350,292	174,713	539,275	627,087	9,217
Otros activos a largo plazo	<u>15,620</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,620</u>
	1,720,560	529,361	539,275	627,087	24,837
	=====	=====	=====	=====	=====
Créditos bursátiles	487,601	-	-	-	487,601
Créditos bancarios	63,333	-	10,000	30,000	23,333
Arrendamiento financiero	18	18	-	-	-
Impuestos y contribuciones	21,607	21,607	-	-	-
Provisiones	67,151	3,354	20,801	26,601	16,395
Proveedores	<u>27,261</u>	<u>18,160</u>	<u>181</u>	<u>4,692</u>	<u>4,228</u>
	\$ 666,971	43,139	30,982	61,293	531,557
	=====	=====	=====	=====	=====

La Institución maneja líneas de crédito de emisiones bursátiles y bancarias a corto y largo plazo, con el fin de cubrir los requerimientos de inversión para el desarrollo de sucursales y para cubrir las necesidades de capital de trabajo.

Las líneas bursátiles se renuevan a sus vencimientos y han venido incrementando los montos aprobados. Por lo que respecta a las líneas bancarias se utilizan periódicamente con el fin de mantenerlas disponibles para requerimientos futuros.

**d) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera a la Institución si un acreditado o contraparte de instrumento financiero no cumple con su obligación y se genera principalmente de los créditos y préstamos a acreditados.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los riesgos que existen para otorgar el préstamo prendario, relacionados con los segmentos socioeconómicos a los que está dirigida principalmente la Institución, con la carencia de un historial de crédito de los acreditados, el autoempleo y el desempleo, se encuentran mitigados por el hecho de que dichos préstamos se encuentran respaldados por garantías prendarias.

Dichas garantías se encuentran, en todo momento resguardadas en la propia Institución, y en términos del contrato mediante el cual se instrumenta el préstamo prendario son de fácil ejecución para la Institución, por ello se entiende que el riesgo se encuentra primordialmente en la prenda misma y no en el acreditado del préstamo prendario. La nota 8 proporciona mayor detalle respecto de las garantías.

La Institución busca asegurar que las garantías cubran el importe del principal más intereses, con el fin de que en caso que el deudor incumpla con el pago, se recuperen ambos conceptos mediante la ejecución de la prenda. El éxito de la recuperación del préstamo está ligado al tipo de producto, estrategias de comercialización que permiten un aforo reducido respecto al valor de la prenda, etc.

La cuantificación del préstamo se realiza en el momento de la valuación de la garantía de acuerdo con sus características, tales como pureza y gramos de oro, hechura, etc. La autenticación de la prenda es realizada por personal de la Institución experto en la materia.

Los préstamos prendarios otorgados se recuperan mediante el pago durante el plazo normal de financiamiento, que puede ser de tres a siete meses, y la última porción se recupera mediante la ejecución y venta de la garantía prendaria, al no cumplir el deudor con los pagos previstos en las condiciones pactadas, liquidándose con su importe tanto el capital como los intereses devengados. El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima de crédito.

En adición a lo mencionado en los párrafos anteriores, la Institución ha creado una estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios, la cual se describe a mayor detalle en la nota 8b.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

La cartera de acreditados está compuesta por un gran número de acreditados, los cuales se encuentran concentrados en el D.F. y área metropolitana principalmente.

La Institución mantiene ciertas líneas de financiamiento bancario revolventes para cubrir sus necesidades operativas (ver nota 12), las cuales cuentan con garantías específicas consistentes en la cesión temporal de derechos de cobro sobre parte de la cartera.

Las contrapartes con las que la Institución pacta instrumentos financieros derivados son elegidas con base en la reputación financiera de las mismas, siendo las que poseen una calificación crediticia igual o superior a “A”, las que son preferentemente elegibles para adquirir instrumentos derivados. Previo a poder operar con estas contrapartes, es necesaria la firma del contrato marco correspondiente.

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de reporte, por los instrumentos financieros derivados, se encontraba como sigue:

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Valor en libros</u>
Instrumentos financieros derivados:	\$ 3,737

**e) Valor razonable de los instrumentos financieros**

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo, tal es el caso de la cartera, la cual está integrada por préstamos con plazo máximo de siete meses.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

***Valor razonable de instrumentos a costo amortizado***

		<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>		<b><u>31 de diciembre de 2014</u></b>	
		<b><u>Valor en</u></b>	<b><u>Valor</u></b>	<b><u>Valor en</u></b>	<b><u>Valor</u></b>
		<b><u>libros</u></b>	<b><u>razonable</u></b>	<b><u>libros</u></b>	<b><u>razonable</u></b>
Créditos bancarios	\$	50,000	50,000	63,333	63,333
Créditos bursátiles		490,123	490,123	487,601	499,210

***Técnicas de valuación y supuestos utilizados para la determinación del valor razonable***

El valor razonable de los instrumentos financieros que se presentan en la tabla anterior, así como los registrados a su valor razonable, ha sido determinado por la Institución usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables.

Asimismo, utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Institución podría realizar en un intercambio de mercado actual en la fecha en que los estados financieros fueron autorizados para su emisión.

El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

En particular el valor razonable de la deuda se calcula utilizando una tasa de descuento basada en la tasa que se ha imputado a la Institución para sus préstamos y la adición de un margen de crédito que refleja la naturaleza de los créditos no garantizados considerando las condiciones actuales. El valor razonable de la deuda se calculó utilizando el 4.95% y 4.99%; las tasas de descuento promedio en base a las tasas que figuran en los contratos de créditos bancarios y/o certificados bursátiles.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se obtiene de precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se obtiene de los reportes de valor de mercado que son proporcionados a la Compañía por sus contrapartes en estos instrumentos, lo anterior debido a que cada contraparte funge como agente valuador al adquirir estos instrumentos.

*Frecuencia de valuación.*

La valuación de los instrumentos se reconoce contablemente de manera mensual. Para fines de análisis financieros de la Institución, la valuación se lleva a cabo de manera trimestral.

La valuación de los instrumentos derivados se realiza de dos maneras:

*Contable*

Para cuestiones contables, la Institución considera la valuación de los instrumentos financieros derivados proporcionada por cada institución financiera con la que la Institución ha pactado los instrumentos, lo anterior debido a que cada una de estas instituciones financieras funge como el agente de cálculo o valuador de acuerdo al contrato marco correspondiente.

*Para fines de análisis financieros*

Con fines de análisis financieros únicamente, como análisis de sensibilidad o análisis de estrés sobre la posición de instrumentos derivados, la valuación se realiza de manera interna con base en las metodologías y supuestos que se describieron anteriormente.

**Valores razonables reconocidos en el estado de posición financiera**

A continuación, se muestra un análisis de los instrumentos financieros que se miden posteriormente a su reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual el valor razonable es observable:

Las valuaciones del valor razonable de nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos.

(Continúa)



**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Las valuaciones del valor razonable de nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y

Las valuaciones del valor razonable de nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

<b><u>31 de diciembre de 2015</u></b>	<b><u>Valor en libros</u></b>	<b><u>Nivel 1</u></b>	<b><u>Nivel 2</u></b>	<b><u>Nivel 3</u></b>
Instrumentos financieros derivados:				
Activos	\$ 3,737	-	3,737	-
Inversiones disponibles para la venta	\$ 5,887	5,887	-	-
	=====	=====	=====	=====
<b><u>31 de diciembre de 2014</u></b>				
Instrumentos financieros derivados:				
Pasivos	\$ 29,233	-	29,233	-
Inversiones disponibles para la venta	\$ 101,814	101,814	-	-
	=====	=====	=====	=====

No hubo transferencia entre los niveles 1 y 2 en los ejercicios 2015 y 2014.

**(20) Patrimonio-**

El patrimonio de la Institución, no está restringido.

En la asamblea de patronato celebrada el 28 de abril de 2015, se aprobaron los estados financieros del ejercicio 2014.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

**(21) Gastos financieros y resultado cambiario, neto-**

Los gastos financieros y resultado cambiario neto por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como se muestra a continuación:

		<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Intereses bancarios, neto	\$	(26,732)	(29,171)
Comisiones de instituciones financieras		(8,450)	(9,060)
Intereses de instituciones financieras		3,771	11,034
Fluctuación cambiaria, neto		<u>(35,452)</u>	<u>6,050</u>
Total	\$	(66,863)	(21,147)
		=====	=====

**(22) Cuentas de orden-**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas de orden que tiene la Institución se integran como sigue:

		<u><b>2015</b></u>	<u><b>2014</b></u>
Garantías en resguardo	\$	1,584,595	1,547,692
Garantías en liquidación		153,653	110,750
Garantías otorgadas a Instituciones financieras		50,000	72,833
Fondo de ahorro empleados		197	243
		=====	=====

**(23) Arrendamientos operativos-**

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales para el establecimiento de sucursales y oficinas. Los contratos por arrendamiento son por un plazo forzoso de 5 años, con la posibilidad de extensión a otro período de 5 años. Los contratos de arrendamiento establecen incrementos anuales en las rentas que generalmente serán aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) anual publicado por el Banco de México. La Institución no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

Los pagos mínimos reconocidos como gastos por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a \$124,055 y \$128,301, respectivamente.

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año.

<u>Año que terminará</u>	<u>Importes</u>
2016	\$ 83,874
2017	55,656
2018	39,692
2019	25,029
2020 en adelante	<u>45,805</u>
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 250,056 =====

**(24) Información financiera por segmentos-**

La Institución tiene un solo segmento operativo, ya que la actividad de préstamo prendario es su única actividad, sin embargo la información relacionada con los ingresos de actividades ordinarias y activos estimados que se muestra a continuación, fue desglosada por zona geográfica mismos que están en la República Mexicana y se han separado por estado. La utilidad estimada por zona geográfica, se usa para medir el rendimiento puesto por la Administración de la Institución y para evaluar los resultados de las diferentes áreas geográficas en donde se tiene operación.

En la hoja siguiente se muestra la tabla de los ingresos por actividades ordinarias y activos no circulantes por zona geográfica.

(Continúa)

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

	<b><u>Ingresos de actividades ordinarias</u></b>		<b><u>Activos no circulantes</u></b>	
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
Distrito Federal y				
Estado de México	\$ 675,330	700,820	379,092	400,389
Guerrero	94,234	97,637	52,897	55,794
Morelos	33,228	34,361	18,653	19,635
Michoacán	5,270	5,466	2,958	3,124
Puebla	42,271	44,466	23,729	25,409
Tlaxcala	6,356	6,593	3,568	3,768
Querétaro	14,402	14,679	8,085	8,388
Mérida	8,889	8,597	4,990	4,913
Guanajuato	<u>13,201</u>	<u>13,795</u>	<u>7,410</u>	<u>7,882</u>
	\$ 893,181	926,414	501,382	529,302
	=====	=====	=====	=====

**(25) Nuevos pronunciamientos contables-**

Una serie de nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones entran en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y que no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. No obstante que las mismas se pueden adoptar de manera anticipada, la Institución no tiene planes de adoptar estas normas de manera anticipada. Los cambios relevantes para la Institución se presentan en la hoja siguiente.

a) **IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes**

La Institución no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

(Continúa)

## Montepío Luz Saviñón, I. A. P.

### Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”<sup>3</sup>

IFRS 15 “Ingresos por Contratos con Clientes”<sup>2</sup>

Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 “Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables”<sup>1</sup>

Modificaciones a la IAS 27 “Estados financieros separados o ”<sup>1</sup>

### IFRS 9 Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de ‘valor razonable a través de otros resultados integrales’ (“FVTOCI”, por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados.

(Continúa)

<sup>1</sup> Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

<sup>2</sup> Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada.

<sup>3</sup> Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada.

**Montepío Luz Saviñón, I. A. P.**

## Notas a los Estados Financieros

(Miles de pesos)

- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la entidad reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, es decir, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.

**Modificaciones a la IAS 27 Estados financieros separados**

La IAS 27 revisada permite a las entidades reconocer el método de participación para la contabilización de sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros individuales. De tal manera, una entidad tiene permitido contabilizar estas inversiones ya sea i) a costo; ii) de acuerdo con IFRS 9 (o IAS 39); o bien ii) aplicando el método de participación.

**(26) Autorización de la emisión de los estados financieros-**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 22 de abril de 2016, por el C.P.C. Juan Pacheco del Río, Patrono y Presidente del Comité de Auditoría de la Institución y serán sometidos a la aprobación de la H. Junta de Patronos de Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

**Estas notas son parte integrante de los Estados Financieros**

\* \* \* \* \*

  
Juan Pacheco del Río  
Patrono y Presidente  
del Comité de Auditoría  
Roberto Kienhle Zárate  
Director General  
Javier Miranda Nava  
Director General Adjunto  
de Administración  
y Finanzas



Ciudad de México, 12 de abril 2018

## **INFORME ANUAL 2017 DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y RIESGOS**

### **AL PATRONATO DE Montepío Luz Saviñón, I.A.P.**

De acuerdo a lo establecido en el reglamento interno del Comité de Auditoría y Riesgos de Montepío Luz Saviñón, I.A.P y al artículo 43, fracción II de la Ley de Mercado de Valores, el suscrito, Presidente de dicho Comité, someto a su consideración el siguiente reporte de actividades, correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2017:

#### **I. INTEGRACIÓN DEL COMITÉ Y REUNIONES CELEBRADAS**

El Comité se integra por los siguientes miembros e Invitados Permanentes:

##### **Miembros**

Juan Pacheco Del Rio

Oscar Ortiz Sahagún

Yadira Saldaña Pérez

##### **Cargo**

Presidente

Vocal

Secretario, Titular de Auditoría Interna

##### **Invitados permanentes**

Roberto Jorge Kiehnle Zárate

José Javier Miranda Nava

##### **Cargo**

Director General

Director Ejecutivo de Administración y Finanzas

En todas las sesiones, también invitamos a responsables de temas específicos: Víctor Villalobos, Director Comercial; Dora López, Directora de Relaciones Financieras; Salvador Mier y Terán, Director de FLS; Eduardo Priego, Director General Adjunto de Operaciones (excolaborador a la fecha del presente); así como en algunas a los representantes de la Firma de Contadores Públicos KPMG, Auditores Externos.

El Comité de Auditoría y Riesgos llevó a cabo seis sesiones ordinarias en el ejercicio 2017 (17 de febrero, 21 de abril, 16 de junio, 18 de agosto, 16 de octubre y 16 de noviembre), en las que hubo el quórum requerido para que fueran válidas. De cada una de ellas se levantó una minuta respecto de los acuerdos tomados en relación con los temas discutidos y las observaciones y sugerencias que de ellos se derivaron.

Todas las observaciones y recomendaciones que se han hecho, se basan en la información que fue proporcionada por la Institución, sus auditores internos y externos.

## **II. Sistema de Control Interno y Auditoría Interna de la Institución.**

Tomando en cuenta las opiniones, informes, comunicados y la opinión de los auditores externos; así como la opinión de Administración de Riesgos, entendemos que la Institución mantiene un sistema de control interno; así como políticas y procedimientos que ofrecen seguridad razonable en las operaciones que realiza, las cuales son monitoreadas por las áreas de operaciones, administración y finanzas, relaciones financieras, sistemas y administración de riesgos.

Durante el año 2017, las actividades de Control Interno referentes a la Institución, se centraron en el monitoreo constante del registro de las operaciones para el otorgamiento de préstamo, dado que se cambió de Módulo Operativo en el mismo Sistema SAP; de igual forma se incluyó la mejora de controles y reportes que garantizan que las operaciones diarias se realizan de conformidad con la normatividad aplicable.

El Comité ha evaluado dichas actividades, las cuales se mencionan a continuación:

1. Propuesta de designación de auditores externos y asesores especializados relacionados para el ejercicio social de 2017.
2. Revisión de los estados Financieros Dictaminados por Contador Público Certificado.
3. Seguimiento a observaciones derivadas de la Auditoría de Estados Financieros realizada por integrantes de la Firma KPMG.
4. Elaboración de informes al Patronato de la Institución de los acuerdos tomados en el presente Comité.
5. Seguimiento a fianzas en casos de quebranto patrimonial por la mala aplicación dolosa de los procesos por el personal interno.
6. Seguimiento al Plan de Acción de las revisiones de 2016: Reposiciones de boleta, Envío de bienes en garantía a ejecución, Generación de vales en sucursal, Arrendamiento inmobiliario, Conciliaciones Bancarias, Autoimpulsa, Seguros y Fianzas, Prendas en litigio y Clientes preferentes y liquidez.
7. Identificación, Medición y Revisión de Controles y Riesgos en cuentas significativas de Matriz de Riesgos; tales como: Bancos e Inversiones (Conciliaciones Bancarias y Cartas responsivas de efectivo); Créditos Bancarios y Bursátiles, Gastos en General a nivel Institucional, Caja de Operaciones, Cuota por almacenaje, Estimación preventiva para deterioro de préstamo, Licencias y Desarrollo Informático; y Alta, baja y cambio de Proveedores a nivel Datos maestros.
8. Evaluación de controles de procesos que influyen en el cambio de Módulo Operativo en SAP: Originación y Validación de Acreditado, Entrega de bienes en garantía al acreditado, Cierre de operaciones, Desembolso de préstamos y Reempeño.
9. Ejecución de Inventario a todo lo correspondiente a procesos de Cargo; así como la validación de los mismos procesos y plantilla de las áreas correspondientes.
10. Supervisión en las actividades y seguimiento a los Informes de Avance de Resultados de Administración de Riesgos.
11. Actualización y mejora; así como garantizar la existencia de documentación actividades realizadas por todo el personal de la Institución en procesos institucionales.
12. Análisis de envío de información: Operaciones relevantes, Contabilidad Electrónica, considerando los efectos de la Reforma Fiscal.
13. Seguimiento en los Reportes enviados al SAT en cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.
14. Seguimiento al desarrollo del Comité de Comunicación y Control para el cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

En conclusión, la Institución atendió y continúa atendiendo las recomendaciones emitidas por el Comité de Auditoría y Riesgos, sus auditores externos y por expertos independientes con el fin de mejorar su sistema de control interno.



### **III. Medidas Preventivas y Correctivas Implementadas en relación con los incumplimientos a los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable.**

El Comité observó que las medidas preventivas que fueron sugeridas en el curso del año se llevaron a cabo.

El Comité de Auditoría y Riesgos revisó a través de la ejecución de la Dirección Ejecutiva de Administración y Finanzas y la revisión de los auditores externos; la razonabilidad e integridad de los registros contables, así como del cumplimiento de los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable de la Institución, los cuales fueron aplicados consistentemente en la elaboración de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2017.

### **IV. Evaluación de Desempeño del Auditor Externo.**

El Comité se cercioró que la firma KPMG ha mantenido una actitud objetiva e independiente de la institución, para poder opinar libremente sobre los estados financieros que examinó.

En la sesión del 16 de junio de 2017, se realizó la transición del Socio de la Firma KPMG; quedando el C.P.C. Alejandro De Alba, en lugar del C.P.C. Ricardo Lara, quien participó 5 años como Socio encargado de la auditoría de los Estados Financieros.

El C.P.C. Alejandro De Alba, Socio encargado de la auditoría de los estados financieros y su correspondiente Dictamen Fiscal, ha realizado su trabajo con diligencia y cuidado profesionales.

El Comité de Auditoría y Riesgos estuvo de acuerdo con el desempeño y los resultados previos del trabajo de los auditores externos de la Institución.

### **V. Servicios Adicionales del Auditor Externo.**

Durante el ejercicio social de 2017 KPMG prestó servicios adicionales, mismos que se enlistan a continuación:

- ✓ Dictamen IMSS
- ✓ Dictamen de INFONAVIT
- ✓ Dictamen de Contribuciones Locales
- ✓ Dictamen Presupuestal

El Comité de Auditoría y Riesgos aprobó estos trabajos adicionales, asegurándose que en ningún caso se pusiera en duda la objetividad de la firma.

### **VI. Resultado de las Revisiones a los Estados Financieros**

El Comité de Auditoría y Riesgos revisó los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2017, los cuales fueron elaborados con base en los criterios contables establecidos, en el caso de MLS se basa en las IFRS en su sexto año de aplicación.

El dictamen de los auditores externos respecto de los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2017, señala una opinión limpia, sin salvedades y se emitió con fecha 3 de abril del 2018.

El Comité de Auditoría y Riesgos recomienda al Patronato la aprobación de los estados financieros antes mencionados.

## **VII. Criterios Contables.**

La Institución está sujeta a la Circular Única de Emisoras y Normas Internacionales de Información Financiera, mismas que no tuvieron modificaciones en el ejercicio. Sin embargo, es importante señalar que el ejercicio social de 2017 será presentado conforme a lo dispuesto en las IFRS, con su correspondiente comparativo 2016, bajo las mismas bases de registro.

## **VIII. Medidas Adoptadas con Motivo de Observaciones Relevantes.**

Durante el ejercicio 2017, no se recibieron observaciones por parte del Patronato, directivos, empleados de la Institución y, en general, por cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni se presentaron denuncias sobre hechos que se estimen irregulares en la administración.

## **IX. Seguimiento de los Acuerdos del Patronato.**

La Dirección de la Institución atendió oportunamente los acuerdos y recomendaciones de control emitidos por el Patronato de la Institución durante el ejercicio social de 2017.

## **X. Otras Actividades del Comité de Auditoría y Riesgos.**

Durante 2017, el Comité de Auditoría y Riesgos:

1. Preparó el programa de trabajo para las actividades que se realizarán por el año de 2018.

Agradezco sinceramente el apoyo de los integrantes del Comité, así como a la administración de la Institución por su disposición y apertura para continuar mejorando.

Siempre a sus órdenes,



Juan Pacheco del Río, CPC y MA  
Presidente del Comité de Auditoría y Riesgos de  
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.



Ciudad de México, 21 de abril 2017

## **INFORME ANUAL 2016 DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y RIESGOS**

### **AL PATRONATO DE Montepío Luz Saviñón, I.A.P.**

De acuerdo a lo establecido en el reglamento interno del Comité de Auditoría y Riesgos de Montepío Luz Saviñón, I.A.P y al artículo 43, fracción II de la Ley de Mercado de Valores, el suscrito, Presidente de dicho Comité, someto a su consideración el siguiente reporte de actividades, correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2016:

### **I. INTEGRACIÓN DEL COMITÉ Y REUNIONES CELEBRADAS**

El Comité se integra por los siguientes miembros e Invitados Permanentes:

#### **Miembros**

Juan Pacheco Del Rio

Oscar Ortiz Sahagún

Yadira Saldaña Pérez

#### **Cargo**

Presidente

Vocal

Secretario, Titular de Auditoría Interna

#### **Invitados permanentes**

Roberto Jorge Kiehnle Zárate

Víctor Manuel Villalobos Mercado

José Javier Miranda Nava

#### **Cargo**

Director General

Director General Adjunto Comercial

Director General Adjunto de Administración y Finanzas

En todas las sesiones, también invitamos a responsables de temas específicos: Dora López, Directora de Relaciones Financieras;

Salvador Mier y Terán, Director de FLS, Eduardo Priego, Director General Adjunto de Operaciones; así como en algunas a los representantes de la Firma de Contadores Públicos KPMG, Auditores Externos.

El Comité de Auditoría y Riesgos llevó a cabo cinco sesiones ordinarias en el ejercicio 2016 (23 de febrero, 26 de abril, 20 de junio, 26 de agosto y 3 de noviembre), en las que hubo el quórum requerido para que fueran válidas. De cada una de ellas se levantó una minuta respecto de los acuerdos tomados en relación con los temas discutidos y las observaciones y sugerencias que de ellos se derivaron.

Todas las observaciones y recomendaciones que se han hecho, se basan en la información que fue proporcionada por la institución, sus auditores internos y externos.

## **II. Sistema de Control Interno y Auditoría Interna de la Institución.**

Tomando en cuenta las opiniones, informes, comunicados y la opinión de los auditores externos; así como la opinión de Administración de Riesgos, entendemos que la Institución mantiene políticas y procedimientos de control interno que ofrecen seguridad razonable en las operaciones que realiza, las cuales son monitoreadas por las áreas de operaciones, sistemas, administración de riesgos y contraloría.

Durante el año 2016, las actividades de Control Interno referentes a la Institución, se centraron en el monitoreo constante de las operaciones del Nuevo Modelo Operativo para el otorgamiento de préstamo, incluyendo la mejora de controles y reportes que garantizan que las operaciones diarias se realizan de conformidad con la normatividad aplicable.

El Comité ha evaluado dichas actividades, las cuales se mencionan a continuación:

1. Propuesta de designación de auditores externos y asesores especializados relacionados para el ejercicio social de 2016.
2. Revisión de los estados Financieros Dictaminados por Contador Público Certificado.

3. Seguimiento a observaciones derivadas de la Auditoría de Estados Financieros realizada por integrantes de la Firma KPMG.
4. Elaboración de informes al Patronato de la institución de los acuerdos tomados en el presente Comité.
5. Identificación de riesgos y controles en la Matriz de Riesgos.
6. Seguimiento a fianzas en casos de quebranto patrimonial por la mala aplicación dolosa de los procesos por el personal interno.
7. Validación de existencia y contenido de expedientes de personal vigente en la Institución.
8. Seguimiento y Plan de Acción en: Caja chica de Sucursales, Reposiciones de boleta, Envío de bienes en garantía a ejecución, Servicios de mesa de ayuda, Generación de vales en sucursal, Recepción de garantías en empeño, Asignación y comprobación de viáticos y vales de gasolina, Arrendamiento inmobiliario, Conciliaciones Bancarias, Autoimpulsa, Seguros y Fianzas, Prendas en litigio, Clientes preferentes y liquidez, Compensación variable de nóminas y Fondo metalor.
9. Seguimiento a cambios en las variables de la estimación para reserva de riesgos crediticios, basado en inclusión de nuevos productos; así como a la creación del Manual de Metodología para su cálculo.
10. Mejora en controles y procesos derivado del establecimiento del Nuevo Modelo Operativo y Nuevo Front.
11. Apoyo en el involucramiento de todas las áreas participantes de los procesos validados para la mejora y efectividad del mismo.
12. Seguimiento y mejora de la herramienta para levantamiento, seguimiento y evaluación de Sucursales por las actividades realizadas por Administración de Riesgos.
13. Supervisión en las actividades y seguimiento a los Informes de Avance de Resultados de Administración de Riesgos.
14. Actualización y mejora; así como garantizar la existencia de documentación actividades realizadas por todo el personal de la Institución en procesos institucionales.
15. Análisis de envío de información: Operaciones relevantes, Contabilidad Electrónica, considerando los efectos de la Reforma Fiscal.
16. Seguimiento en los Reportes enviados al SAT en cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

**17. Seguimiento al desarrollo del Comité de Comunicación y Control para el cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.**

En conclusión, la Institución atendió y continúa atendiendo las recomendaciones emitidas por el Comité de Auditoría y Riesgos, sus auditores externos y por expertos independientes con el fin de mejorar su sistema de control interno.

**III. Medidas Preventivas y Correctivas Implementadas en relación con los incumplimientos a los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable.**

El Comité observó que las medidas preventivas que fueron sugeridas en el curso del año se llevaron a cabo.

El Comité de Auditoría y Riesgos revisó a través de la ejecución de la Dirección General Adjunta de Administración y Finanzas y la revisión de los auditores externos de la razonabilidad e integridad de los registros contables, así como del cumplimiento de los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable de la institución, los cuales fueron aplicados consistentemente en la elaboración de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2016.

**IV. Evaluación de Desempeño del Auditor Externo.**

El Comité se cercioró que la firma KPMG ha mantenido una actitud objetiva e independiente de la institución, para poder opinar libremente sobre los estados financieros que examinó.

El C.P.C. Ricardo Lara, socio encargado de la auditoría de los estados financieros y su correspondiente Dictamen Fiscal, ha realizado su trabajo con diligencia y cuidado profesionales.

El Comité de Auditoría y Riesgos estuvo de acuerdo con el desempeño y los resultados previos del trabajo de los auditores externos de la Institución.

## **V. Servicios Adicionales del Auditor Externo.**

Durante el ejercicio social de 2016 KPMG prestó servicios adicionales, mismos que se enlistan a continuación:

- ✓ Dictamen IMSS
- ✓ Dictamen de INFONAVIT
- ✓ Dictamen de Contribuciones Locales
- ✓ Dictamen Presupuestal

El Comité de Auditoría y Riesgos aprobó estos trabajos adicionales, asegurándose que en ningún caso se pusiera en duda la objetividad de la firma.

## **VI. Resultado de las Revisiones a los Estados Financieros**

El Comité de Auditoría y Riesgos revisó los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron elaborados con base en los criterios contables establecidos, en el caso de MLS se basa en las IFRS en su tercer año de aplicación.

El dictamen de los auditores externos respecto de los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2016, señala una opinión limpia, sin salvedades y se emitió con fecha 20 de abril del 2017.

El Comité de Auditoría y Riesgos recomienda al Patronato la aprobación de los estados financieros antes mencionados.

## **VII. Criterios Contables.**

La Institución está sujeta a la Circular Única de Emisoras y Normas Internacionales de Información Financiera, mismas que no tuvieron modificaciones en el ejercicio. Sin embargo, es importante señalar que el ejercicio social de 2016 será presentado conforme a lo dispuesto en las IFRS, con su correspondiente comparativo 2015, bajo las mismas bases de registro.

### **VIII. Medidas Adoptadas con Motivo de Observaciones Relevantes.**

Durante el ejercicio 2016, no se recibieron observaciones por parte del Patronato, directivos, empleados de la Institución y, en general, por cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni se presentaron denuncias sobre hechos que se estimen irregulares en la administración.

### **IX. Seguimiento de los Acuerdos del Patronato.**

La Dirección de la Institución atendió oportunamente los acuerdos y recomendaciones de control emitidos por el Patronato de la Institución durante el ejercicio social de 2016.

### **X. Otras Actividades del Comité de Auditoría y Riesgos.**

Durante 2016, el Comité de Auditoría y Riesgos:

1. Preparó el programa de trabajo para las actividades que se realizarán por el año de 2017.

Agradezco sinceramente el apoyo de los integrantes del Comité, así como a la administración de la institución por su disposición y apertura para continuar mejorando.

Siempre a sus órdenes,



---

Juan Pacheco del Rio, CPC y MA  
Presidente del Comité de Auditoría y Riesgos de  
Montepío Luz Saviñon, I.A.P.





Ciudad de México, 26 de abril 2016

## **INFORME ANUAL 2015 DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y RIESGOS**

### **AL PATRONATO DE Montepío Luz Saviñón, I.A.P.**

De acuerdo a lo establecido en el reglamento interno del Comité de Auditoría y Riesgos de Montepío Luz Saviñón, I.A.P y al artículo 43, fracción II de la Ley de Mercado de Valores, el suscrito, Presidente de dicho Comité, someto a su consideración el siguiente reporte de actividades, correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2015:

### **I. INTEGRACIÓN DEL COMITÉ Y REUNIONES CELEBRADAS**

El Comité se integra por los siguientes miembros e Invitados Permanentes:

#### **Miembros**

Juan Pacheco Del Rio  
Oscar Ortiz Sahagún  
Yadira Saldaña Pérez

#### **Cargo**

Presidente  
Vocal  
Secretario, Titular de Auditoría  
Interna

#### **Invitados permanentes**

Roberto Kiehnle Zárate  
Víctor Manuel Villalobos  
Mercado  
Javier Miranda

#### **Cargo**

Director General  
Director General Adjunto Comercial  
Director General Adjunto de  
Planeación Financiera

En varias sesiones, también invitamos a responsables de temas específicos: Dora López, Directora de Contraloría; Salvador Mier y Terán, Director de FLS, así como a los representantes de la Firma de Contadores Públicos KPMG, Auditores Externos.

El Comité de Auditoría y Riesgos llevó a cabo siete sesiones ordinarias en el ejercicio 2015 (30 de enero, 27 de marzo, 23 de abril, 22 de mayo, 31 de julio, 25 de septiembre y 27 de noviembre), en las que hubo el quórum requerido para que fueran válidas. De cada una de ellas se levantó una minuta respecto de los acuerdos tomados en relación con los temas discutidos y las observaciones y sugerencias que de ellos se derivaron.

Todas las observaciones y recomendaciones que se han hecho, se basan en la información que fue proporcionada por la institución, sus auditores internos y externos.

## **II. Sistema de Control Interno y Auditoría Interna de la Institución.**

Tomando en cuenta las opiniones, informes, comunicados y la opinión de los auditores externos; así como la opinión de Administración de Riesgos, entendemos que la Institución mantiene políticas y procedimientos de control interno que ofrecen seguridad razonable en las operaciones que realiza, que son monitoreadas por las áreas de operaciones, sistemas, administración de riesgos y contraloría.

Durante el año 2015, las actividades de Control Interno referentes a la Institución, se centraron en el monitoreo constante de las operaciones de otorgamiento de préstamo, incluyendo la mejora de controles y reportes que garantizan que las operaciones diarias se realizan de conformidad con la normatividad aplicable.

El Comité ha evaluado dichas actividades, las cuales se mencionan a continuación:

1. Propuesta de designación de auditores externos y asesores especializados relacionados para el ejercicio social de 2015.
2. Revisión de los estados Financieros Dictaminados por Contador Público Certificado.

3. Elaboración de informes al Patronato de la institución de los acuerdos tomados en el presente Comité.
4. Identificación de riesgos y controles en la Matriz de Riesgos.
5. Revisión del proceso de Subastas y conciliación de Cuenta Bancaria en donde se registran éstas operaciones; así como movimientos de personal por incidencias detectadas.
6. Seguimiento en la implementación de Tiendas MLS para la comercialización del cargo de varios, así seguimiento de recuperación de pago en tiempo por compromiso de consignatario en la entrega.
7. Revisión y seguimiento en venta de activo fijo, previa autorización de la Junta de Asistencia Privada.
8. Seguimiento a fianzas en casos de quebranto patrimonial por la mala aplicación dolosa de los procesos por el personal interno.
9. Revisión de Ciclo Compras-Cuentas por Pagar-Tesorería respecto a Proveedores significativos para la Institución.
10. Validación de existencia y contenido de expedientes de personal vigente en la Institución.
11. Razonabilidad y validación de límites de efectivo asignado a las sucursales para su eficiencia operativa y financiera.
12. Revisión y seguimiento al proceso de Donativos para asegurar la existencia y registro de las Instituciones, así como la aplicación del mismo.
13. Seguimiento a cambios en las variables de la estimación para reserva de riesgos crediticios, basado en inclusión de nuevos productos; así como a la creación del Manual de Metodología para su cálculo.
14. Seguimiento de incidencias derivadas y establecimiento de controles del Nuevo Modelo Operativo y Nuevo Front.
15. Aseguramiento en la razonabilidad de los activos fijos designados para baja, dada su obsolescencia y deterioro.
16. Apoyo en el involucramiento de todas las áreas participantes de los procesos validados para la mejora y efectividad del mismo.
17. Seguimiento y mejora de la herramienta para levantamiento, seguimiento y evaluación de Sucursales por las actividades realizadas por Administración de Riesgos.
18. Supervisión en las actividades y seguimiento a los Informes de Avance de Resultados de Administración de Riesgos.

19. Aseguramiento de la existencia de documentación actividades realizadas por todo el personal de la Institución en procesos institucionales.
20. Análisis de envío de información: Operaciones relevantes, Contabilidad Electrónica, considerando los efectos de la Reforma Fiscal.
21. Seguimiento en los Reportes enviados al SAT en cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.
22. Seguimiento al desarrollo del Comité de Comunicación y Control para el cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

En conclusión, la Institución atendió y continúa atendiendo las recomendaciones emitidas por el Comité de Auditoría y Riesgos, sus auditores externos y por expertos independientes con el fin de mejorar su sistema de control interno.

### **III. Medidas Preventivas y Correctivas Implementadas en relación con los incumplimientos a los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable.**

El Comité observó que las medidas preventivas que fueron sugeridas en el curso del año se llevaron a cabo.

El Comité de Auditoría y Riesgos revisó a través de la ejecución de Dirección de Contraloría y la revisión de los auditores externos de la razonabilidad e integridad de los registros contables, así como del cumplimiento de los Lineamientos y Políticas de Operación y de Registro Contable de la institución, los cuales fueron aplicados consistentemente en la elaboración de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2015.

### **IV. Evaluación de Desempeño del Auditor Externo.**

El Comité se cercioró que la firma KPMG ha mantenido una actitud objetiva e independiente de la institución, para poder opinar libremente sobre los estados financieros que examinó.

El C.P.C. Ricardo Lara, socio encargado de la auditoría de los estados financieros y su correspondiente Dictamen Fiscal, ha realizado su trabajo con diligencia y cuidado profesionales.

El Comité de Auditoría y Riesgos estuvo de acuerdo con el desempeño y los resultados previos del trabajo de los auditores externos de la Institución.

## **V. Servicios Adicionales del Auditor Externo.**

Durante el ejercicio social de 2015 KPMG prestó servicios adicionales, mismos que se enlistan a continuación:

- ✓ Dictamen IMSS
- ✓ Dictamen de INFONAVIT
- ✓ Dictamen de Contribuciones Locales
- ✓ Dictamen Presupuestal

El Comité de Auditoría y Riesgos aprobó estos trabajos adicionales, asegurándose que en ningún caso se pusiera en duda la objetividad de la firma.

## **VI. Resultado de las Revisiones a los Estados Financieros**

El Comité de Auditoría y Riesgos revisó los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2015, los cuales fueron elaborados con base en los criterios contables establecidos, en el caso de MLS se basa en las IFRS en su tercer año de aplicación.

El dictamen de los auditores externos respecto de los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2015, señala una opinión limpia, sin salvedades y se emitió con fecha 22 de abril del 2016.

El Comité de Auditoría y Riesgos recomienda al Patronato la aprobación de los estados financieros antes mencionados.

## **VII. Criterios Contables.**

La Institución está sujeta a la Circular Única de Emisoras y Normas Internacionales de Información Financiera, mismas que no tuvieron modificaciones en el ejercicio. Sin embargo, es importante señalar que el ejercicio social de 2015 será presentado conforme a lo dispuesto en las IFRS, con su correspondiente comparativo 2014, bajo las mismas bases de registro.

## **VIII. Medidas Adoptadas con Motivo de Observaciones Relevantes.**

Durante el ejercicio 2015, no se recibieron observaciones por parte del Patronato, directivos, empleados de la Institución y, en general, por cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni se presentaron denuncias sobre hechos que se estimen irregulares en la administración.

## **IX. Seguimiento de los Acuerdos del Patronato.**

La Dirección de la Institución atendió oportunamente los acuerdos y recomendaciones de control emitidos por el Patronato de la Institución durante el ejercicio social de 2015.

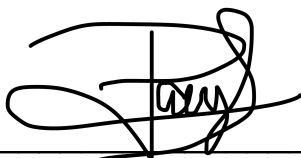
## **X. Otras Actividades del Comité de Auditoría y Riesgos.**

Durante 2015, el Comité de Auditoría y Riesgos:

1. Preparó el programa de trabajo para las actividades que se realizarán por el año de 2016.
2. Definió que todo lo relacionado al cargo a partir de julio 2015 se analizará en Comité de Ejecución de Garantías.

Agradezco sinceramente el apoyo de los integrantes del Comité, así como a la administración de la institución por su disposición y apertura para continuar mejorando.

Siempre a sus órdenes,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'JP', written over a horizontal line.

Juan Pacheco del Rio, CPC y MA  
Presidente del Comité de Auditoría y Riesgos de  
Montepío Luz Saviñon, I.A.P.