

Información Financiera Trimestral

[105000]	Comentarios y Análisis de la Administración	2
[110000]	Información general sobre estados financieros	11
[210000]	Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	14
[310000]	Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	16
[410000]	Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	17
[520000]	Estado de flujos de efectivo, método indirecto	19
[610000]	Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual.....	21
[610000]	Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior	24
[700000]	Datos informativos del Estado de situación financiera	27
[700002]	Datos informativos del estado de resultados	28
[700003]	Datos informativos- Estado de resultados 12 meses.....	29
[800001]	Anexo - Desglose de créditos	30
[800003]	Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera	32
[800005]	Anexo - Distribución de ingresos por producto.....	33
[800007]	Anexo - Instrumentos financieros derivados	34
[800100]	Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable.....	56
[800200]	Notas - Análisis de ingresos y gastos	60
[800500]	Notas - Lista de notas.....	61
[800600]	Notas - Lista de políticas contables.....	114
[813000]	Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34	134

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración

Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

Montepío Luz Saviñón ofrece servicios de préstamo prendario con una amplia gama de garantías tales como alhajas, relojes, electrónicos, automóviles, inmuebles y otros artículos varios que le brindan al acreditado una solución de valor a sus necesidades de liquidez inmediata.

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

MONTEPIO 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 Asociación Mexicana de Agencias de Investigación de Mercado y Opinión Pública, A.C.- 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 Bolsa Mexicana de Valores, la Institución está obligada a presentar su información financiera de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones

expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. 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 una firma de contadores públicos independientes y no presenta salvedades.

Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

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 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. Se mantiene una mejora continua de todos los procesos para la eficiencia de las operaciones.

Proseguiremos en la revisión de la rentabilidad de cada sucursal teniendo una estrategia de expansión prudente consolidando nuestra presencia en las zonas existentes.

Seguiremos manteniendo un estricto control de gastos tal como ha sido la tónica de los últimos años. Nos mantendremos trabajando en el programa para hacer más rentable la ejecución de garantías.

Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

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.

La Institución 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 de pesos (MONTPIO 14) a pagar en 3 amortizaciones iguales, sucesivas, en el mes 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 pasado 22 de noviembre se efectuó la primera amortización de esta emisión por un monto de \$167 millones de pesos.

El 26 febrero 2016 mediante oficio número 153/105288/2016 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores autorizó un programa de certificados bursátiles a corto plazo por \$500 millones de pesos con vencimiento en febrero 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.

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 Registro Nacional de Valores con el número 3241-4.15-2017-003-01 y listados en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. 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.

También cuenta con líneas de crédito para capital de trabajo aprobadas por Instituciones de Crédito, por un importe total de \$ 150 millones de pesos.

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 adquirir opciones Put para venta de los dólares recibidos, a fin de asegurar un tipo de cambio mínimo de venta.

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 de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

Colocación.- Hasta el 4to trimestre de 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 el mismo lapso de 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 fue menor que la reportada en el mismo período del año anterior en \$252 millones de pesos, que representa un 8% de decremento debido a la suspensión temporal del producto de préstamo sobre automóviles. El préstamo promedio disminuyó en \$140 pesos.

Cartera.- El saldo de la Cartera Productiva al 31 de diciembre de 2017 es de \$1,384.1 millones de pesos que se compara 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 de 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%.

Estado de Remanente.

Los principales conceptos que integran los resultados son los siguientes:

El cuarto trimestre de 2017 presenta una pérdida neta de \$147.4 millones de pesos que se compara contra el resultado del mismo período del año anterior, que fue un remanente de \$44.3

millones de pesos. Esto significa un decremento de \$191.7 millones de pesos entre ambos períodos derivado básicamente del incremento en la estimación preventiva para deterioro de préstamos como se explica más adelante del incremento en los gastos financieros y de la apreciación promedio del peso durante el año.

(Cifras en millones de pesos)		<u>2017</u>	<u>2016</u>	Variaciones	
				\$	%
Intereses ordinarios y ampliados	\$	887.5	943.1	(55.6)	(6)%
Estimación preventiva		(122.7)	(16.2)	(106.5)	657%
Gastos financieros, neto		(65.0)	(48.6)	(16.4)	34%
Resultado cambiario		(2.5)	8.1	(10.6)	(131)%
Ingresos por intereses, neto		697.3	886.4	(189.1)	(21)%
Gastos		722.5	725.4	(2.9)	NA
Depreciaciones		123.2	126.1	(2.9)	(2)%
Gastos totales		845.7	851.5	(5.8)	(1)%
Otros Ingresos		1.0	9.4	(8.4)	(89)%
Remanente, neto	\$	(147.4)	44.3	(191.7)	(433)%

Ingresos.

Los ingresos por intereses hasta el cuarto trimestre del 2017 están conformados como sigue:

(Cifras en millones de pesos)		<u>2017</u>	<u>2016</u>	\$	%
Ingresos de la operación prendaria	\$	887.5	943.1	(55.6)	(6)%
Disminuidos por:					
Estimación preventiva		(122.7)	(16.2)	(106.5)	NA
Gastos financieros, neto		(65.0)	(48.6)	(16.4)	34%
Resultado cambiario		(2.5)	8.1	(10.6)	(131)%
Ingresos por intereses, netos reportados	\$	697.3	886.4	(189.1)	(21)%

La disminución 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%.

-El incremento en la estimación preventiva reconoce dos eventos: una partida generada por el incumplimiento de la empresa externa de recuperación y ejecución de las garantías en el

producto de empeño de autos y el reconocimiento de una pérdida en liquidación de garantías del ramo de alhajas originada por la apreciación promedio del peso durante el presente año.

- Del 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%.
- De una pérdida cambiaria que es resultado de la valuación de los activos monetarios en dólares y que durante este periodo en promedio ha observado una apreciación del peso contra el dólar.
- Y 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. Adicionalmente nos afectó el haber suspendido temporalmente la contratación del producto de empeño de autos como consecuencia de los problemas suscitados en su recuperación.

Los ingresos del cuarto trimestre considerados de manera individual están conformados como sigue:

(Cifras en millones de pesos)	<u>2017</u>	<u>2016</u>	\$	%
Ingresos de la operación prendaria	\$ 223.3	250.6	(27.3)	(11)%
Disminuidos por:				
Estimación preventiva	(5.0)	(6.1)	1.1	(18)%
Gastos financieros, neto	(18.2)	(16.1)	(2.1)	13%
Resultado cambiario	4.5	3.6	0.9	25%
Ingresos por intereses, netos reportados	<u>\$ 204.6</u>	<u>232.0</u>	<u>(27.4)</u>	<u>(12)%</u>

Lo que implica una disminución de \$27.4 millones de pesos que representa un decremento de 12%. Las principales variaciones provienen del decremento en los ingresos ordinarios y ampliados que se originan por el cambio en el método de cálculo de intereses pasando de mes nominal al mes natural. Adicionalmente el efecto de haber suspendido temporalmente la contratación del producto de autos tuvo un impacto en la generación de intereses en este periodo.

Gastos.

Los Gastos al cuarto trimestre de 2017 fueron de \$845.7 millones de pesos, que se comparan contra \$851.5 millones de pesos del mismo periodo de 2016, habiendo una reducción de gastos por \$5.8 millones de pesos que representa un 1%. Los principales renglones en los que se dio esta

disminución fueron: Publicidad \$10.9 y Servicios de tecnología informática \$2.9, en los demás gastos existió un ligero aumento.

Gastos financieros y resultado cambiario.

Al cuarto trimestre estos resultados presentan el siguiente desglose:

(Cifras en millones de pesos)		<u>2017</u>	<u>2016</u>	Variaciones	
				\$	%
Intereses pagados por deudas	\$	86.3	44.7	41.6	93.1%
Intereses ganados por inversiones		(19.9)	(5.7)	(14.2)	249.1%
Recuperación CAPS		(7.4)	0.0	(7.4)	NA
Recuperación PUTS		(8.2)	0.0	(8.2)	NA
Valuación CAPS Montpio 17		2.5	0.0	2.5	NA
Intereses neto		53.4	39.0	14.4	36.8%
Gastos por amortizar deuda		11.7	9.5	2.2	23.2%
Gastos financieros, neto		65.1	48.6	16.6	33.9%
Resultado cambiario		2.5	(8.1)	10.6	130.9%
Gastos financieros y resultado cambiario, neto		67.6	40.5	27.2	66.8%
Valuación PUTS		4.1	2.6	1.5	57.7%
Valuación CAPS Montpio 14		5.2	0.0	5.2	NA
Instrumentos Financieros derivados	\$	9.3	2.6	6.7	257.7%

El incremento en los gastos financieros se debe básicamente, primero al incremento en el costo promedio de deuda, el cual pasó de 6.58% a 10.05%; segundo, 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%. Sobre este punto, es importante destacar que en noviembre de este año se llevó a cabo la primera amortización de deuda de la emisión MONTPIO14 por un monto de \$167.0 millones de pesos, lo cual redujo la deuda actual a \$821.8 millones de pesos; tercero, a la apreciación promedio que el peso ha tenido durante el año.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]

La Institución cuenta con una fuerte estructura organizacional y financiera, que incluye un capital humano altamente calificado y comprometido, recursos tecnológicos de primer nivel, una red de sucursales distribuida en el centro/sur de la República, una marca con prestigio, con antigüedad de más de 100 años, y un Patrimonio propio suficiente, que respalda ampliamente el nivel de endeudamiento.

Control interno [bloque de texto]

La operación de Préstamo Prendario sigue 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.

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 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.

Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

Rendimiento

Los indicadores de rendimiento a diciembre de 2017 muestran una reducción comparados con los registrados a 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% hasta el mismo mes de 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 \$6.94 a \$1.00 y \$3.72 a \$1.00, en diciembre de 2017 y 2016. 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 en tanto que en diciembre de 2016 se tenían \$0.36 de Pasivo por cada \$ 1.00 de activo. Por lo que respecta al Pasivo Financiero neto (Pasivo financiero menos Efectivo y equivalentes de efectivo) se tienen \$ 0.30 por cada \$1.00 de Patrimonio a diciembre de 2017 mientras que a diciembre del 2016 se tenían \$0.29 por cada \$1.00 de Patrimonio.

Roberto Kiehnle Zárate

Director General

Ciertas declaraciones en este comunicado son declaraciones a futuro. Dichas declaraciones están basadas en las estimaciones actuales de la administración y están sujetas a incertidumbre y cambios en las circunstancias. Los resultados financieros reales podrían diferir materialmente de aquellas incluidas en estas declaraciones debido a una variedad de factores

[110000] Información general sobre estados financieros

Clave de cotización:	MONTPIO
Periodo cubierto por los estados financieros:	01-01-2017 a 31-12-2017
Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :	2017-12-31
Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:	MONTEPIO LUZ SAVIÑON IAP
Descripción de la moneda de presentación :	MXN
Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:	PESOS REDONDEADOS A MILES DE PESOS
Consolidado:	No
Número De Trimestre:	4D
Tipo de emisora:	ICS
Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación desde el final del periodo sobre el que se informa precedente:	
Descripción de la naturaleza de los estados financieros:	

Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros [bloque de texto]

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.

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.

Nombre de proveedor de servicios de Auditoria externa [bloque de texto]

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Nombre del socio que firma la opinión [bloque de texto]

C.P.C. Alejandro De Alba Mora

Tipo de opinión a los estados financieros [bloque de texto]

Sin salvedades

Fecha de opinión sobre los estados financieros [bloque de texto]

03 de abril de 2018

Fecha de asamblea en que se aprobaron los estados financieros [bloque de texto]

25 de abril de 2018

Seguimiento de análisis [bloque de texto]

Ninguno

[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Estado de situación financiera [sinopsis]		
Activos [sinopsis]		
Activos circulantes[sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo	331,039,000	298,749,000
Cientes y otras cuentas por cobrar	1,709,858,000	1,868,350,000
Impuestos por recuperar	0	0
Otros activos financieros	52,054,000	82,958,000
Inventarios	6,260,000	12,384,000
Activos biológicos	0	0
Otros activos no financieros	0	0
Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2,099,211,000	2,262,441,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	2,099,211,000	2,262,441,000
Activos no circulantes [sinopsis]		
Cientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	107,886,000	22,149,000
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	28,295,000	10,380,000
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
Propiedades, planta y equipo	448,243,000	525,923,000
Propiedades de inversión	0	0
Crédito mercantil	0	0
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	0	0
Activos por impuestos diferidos	0	0
Otros activos no financieros no circulantes	21,737,000	22,772,000
Total de activos no circulantes	606,161,000	581,224,000
Total de activos	2,705,372,000	2,843,665,000
Capital Contable y Pasivos [sinopsis]		
Pasivos [sinopsis]		
Pasivos Circulantes [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	20,017,000	32,082,000
Impuestos por pagar a corto plazo	52,664,000	42,002,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	166,667,000	490,187,000
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
Provisiones circulantes [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	0	0
Otras provisiones a corto plazo	82,867,000	53,203,000
Total provisiones circulantes	82,867,000	53,203,000
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	322,215,000	617,474,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	322,215,000	617,474,000
Pasivos a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Impuestos por pagar a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	655,139,000	325,978,000
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Provisiones a largo plazo [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	89,476,000	85,578,000
Otras provisiones a largo plazo	0	0
Total provisiones a largo plazo	89,476,000	85,578,000
Pasivo por impuestos diferidos	0	0
Total de pasivos a Largo plazo	744,615,000	411,556,000
Total pasivos	1,066,830,000	1,029,030,000
Capital Contable [sinopsis]		
Capital social	1,814,635,000	1,764,385,000
Prima en emisión de acciones	0	0
Acciones en tesorería	0	0
Utilidades acumuladas	(164,373,000)	32,382,000
Otros resultados integrales acumulados	(11,720,000)	17,868,000
Total de la participación controladora	1,638,542,000	1,814,635,000
Participación no controladora	0	0
Total de capital contable	1,638,542,000	1,814,635,000
Total de capital contable y pasivos	2,705,372,000	2,843,665,000

[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Actual 2017-10-01 - 2017-12-31	Trimestre Año Anterior 2016-10-01 - 2016-12-31
Resultado de periodo [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) [sinopsis]				
Ingresos	697,321,000	886,413,000	204,600,000	231,964,000
Costo de ventas	0	0	0	0
Utilidad bruta	697,321,000	886,413,000	204,600,000	231,964,000
Gastos de venta	0	0	0	0
Gastos de administración	845,758,000	851,551,000	247,746,000	227,530,000
Otros ingresos	10,410,000	6,819,000	7,976,000	2,924,000
Otros gastos	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) de operación	(138,027,000)	41,681,000	(35,170,000)	7,358,000
Ingresos financieros	0	2,632,000	319,000	7,133,000
Gastos financieros	9,346,000	0	0	0
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(147,373,000)	44,313,000	(34,851,000)	14,491,000
Impuestos a la utilidad	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	(147,373,000)	44,313,000	(34,851,000)	14,491,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) neta	(147,373,000)	44,313,000	(34,851,000)	14,491,000
Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	(147,373,000)	44,313,000	(34,851,000)	14,491,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	0	0	0	0
Utilidad por acción [bloque de texto]	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Utilidad por acción [sinopsis]				
Utilidad por acción [partidas]				
Utilidad por acción básica [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones continuas	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción	0	0	0	0
Utilidad por acción diluida [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida	0	0	0	0

[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Actual 2017-10-01 - 2017-12-31	Trimestre Año Anterior 2016-10-01 - 2016-12-31
Estado del resultado integral [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) neta	(147,373,000)	44,313,000	(34,851,000)	14,491,000
Otro resultado integral [sinopsis]				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]				
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) de inversiones en instrumentos de capital	0	0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(1,358,000)	17,868,000	(1,358,000)	17,868,000
Otro resultado integral, neto de impuestos, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	(1,358,000)	17,868,000	(1,358,000)	17,868,000
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]				
Efecto por conversión [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) de efecto por conversión, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos	0	0	0	0
Efecto por conversión, neto de impuestos	0	0	0	0
Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0	0	0
Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	(10,362,000)	0	8,301,000	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0	0	0
Importes eliminados del capital incluidos en el valor contable de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista de cobertura altamente probable, neto de impuestos	0	0	0	0
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	(10,362,000)	0	8,301,000	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor temporal de las opciones, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de contratos a futuro, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Actual 2017-10-01 - 2017-12-31	Trimestre Año Anterior 2016-10-01 - 2016-12- 31
Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]				
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neta de impuestos	0	0	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0	0	0
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	(10,362,000)	0	8,301,000	0
Total otro resultado integral	(11,720,000)	17,868,000	6,943,000	17,868,000
Resultado integral total	(159,093,000)	62,181,000	(27,908,000)	32,359,000
Resultado integral atribuible a [sinopsis]				
Resultado integral atribuible a la participación controladora	(159,093,000)	62,181,000	(27,908,000)	32,359,000
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	0	0	0	0

[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31
Estado de flujos de efectivo [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	(147,373,000)	44,313,000
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]		
Operaciones discontinuas	0	0
Impuestos a la utilidad	0	0
Ingresos y gastos financieros, neto	0	0
Gastos de depreciación y amortización	123,230,000	126,127,000
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Provisiones	18,830,000	1,830,000
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	0	0
Pagos basados en acciones	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	(22,095,000)	(14,284,000)
Utilidades no distribuidas de asociadas	0	0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	0	0
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0	0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	6,124,000	(12,384,000)
Disminución (incremento) de clientes	47,588,000	(223,390,000)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	34,633,000	(20,876,000)
Incremento (disminución) de proveedores	(12,065,000)	1,706,000
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	40,327,000	17,401,000
Otras partidas distintas al efectivo	0	0
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	0	0
Ajuste lineal de ingresos por arrendamientos	0	0
Amortización de comisiones por arrendamiento	0	0
Ajuste por valor de las propiedades	0	0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	0	0
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	236,572,000	(123,870,000)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	89,199,000	(79,557,000)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	89,199,000	(79,557,000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	0
Compras de propiedades, planta y equipo	45,550,000	150,668,000
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	0	0
Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	5,887,000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(45,550,000)	(144,781,000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]		
Importes procedentes por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de capital	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras aportaciones en el capital	0	0
Importes procedentes de préstamos	525,000,000	425,000,000
Reembolsos de préstamos	519,359,000	150,000,000
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(17,000,000)	(10,889,000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(11,359,000)	264,111,000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	32,290,000	39,773,000
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	32,290,000	39,773,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	298,749,000	258,976,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	331,039,000	298,749,000

[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	1,764,385,000	0	0	32,382,000	0	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	(147,373,000)	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	(147,373,000)	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	50,250,000	0	0	(32,382,000)	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	(17,000,000)	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	50,250,000	0	0	(196,755,000)	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	1,814,635,000	0	0	(164,373,000)	0	0	0	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	17,868,000	17,868,000	1,814,635,000	0	1,814,635,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	(147,373,000)	0	(147,373,000)
Otro resultado integral	0	0	(11,720,000)	(11,720,000)	(11,720,000)	0	(11,720,000)
Resultado integral total	0	0	(11,720,000)	(11,720,000)	(159,093,000)	0	(159,093,000)
Aumento de capital social	0	0	(17,868,000)	(17,868,000)	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	(17,000,000)	0	(17,000,000)
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	(29,588,000)	(29,588,000)	(176,093,000)	0	(176,093,000)
Capital contable al final del periodo	0	0	(11,720,000)	(11,720,000)	1,638,542,000	0	1,638,542,000

[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	1,732,764,000	0	0	28,353,000	0	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	44,313,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	44,313,000	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	31,621,000	0	0	(28,353,000)	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	(11,931,000)	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	31,621,000	0	0	4,029,000	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	1,764,385,000	0	0	32,382,000	0	0	0	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en el capital contable [sinopsis]									
Resultado integral [sinopsis]									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	3,268,000	3,268,000	1,764,385,000	0	1,764,385,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	44,313,000	0	44,313,000
Otro resultado integral	0	0	17,868,000	17,868,000	17,868,000	0	17,868,000
Resultado integral total	0	0	17,868,000	17,868,000	62,181,000	0	62,181,000
Aumento de capital social	0	0	(3,268,000)	(3,268,000)	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	(11,931,000)	0	(11,931,000)
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	14,600,000	14,600,000	50,250,000	0	50,250,000
Capital contable al final del periodo	0	0	17,868,000	17,868,000	1,814,635,000	0	1,814,635,000

[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]		
Capital social nominal	0	0
Capital social por actualización	0	0
Fondos para pensiones y prima de antigüedad	0	0
Numero de funcionarios	10	11
Numero de empleados	914	974
Numero de obreros	0	0
Numero de acciones en circulación	0	0
Numero de acciones recompradas	0	0
Efectivo restringido	0	0
Deuda de asociadas garantizada	0	0

[700002] Datos informativos del estado de resultados

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Actual 2017-10-01 - 2017-12-31	Trimestre Año Anterior 2016-10-01 - 2016-12-31
Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]				
Depreciación y amortización operativa	123,230,000	126,127,000	30,778,000	33,700,000

[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses

Concepto	Año Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Año Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31
Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]		
Ingresos	697,321,000	886,413,000
Utilidad (pérdida) de operación	(138,027,000)	41,681,000
Utilidad (pérdida) neta	(147,373,000)	44,313,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	(147,373,000)	44,313,000
Depreciación y amortización operativa	123,230,000	126,127,000

[800001] Anexo - Desglose de créditos

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]					
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]					
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]
Bancarios [sinopsis]																
Comercio exterior (bancarios)																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Con garantía (bancarios)																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca comercial																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bancarios																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bancarios																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]																
Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios)																
MONTPIO 14	NO	2014-11-28	2019-11-22	1.65%S/TIIE	0	166,667,000	161,833,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MONTPIO 17	NO	2017-03-09	2022-03-03	2.10%S/TIIE	0	0		0	0	493,306,000	0	0	0	0	0	0
TOTAL					0	166,667,000	161,833,000	0	0	493,306,000	0	0	0	0	0	0
Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (quirografarios)																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (con garantía)																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas																
TOTAL					0	166,667,000	161,833,000	0	0	493,306,000	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proveedores [sinopsis]																
Proveedores																
PROVEEDORES MXN	NO				0	19,372,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVEEDORES USD	NO				0	0	0	0	0	0	0	645,000	0	0	0	0
TOTAL					0	19,372,000	0	0	0	0	0	645,000	0	0	0	0
Total proveedores																
TOTAL					0	19,372,000	0	0	0	0	0	645,000	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]											
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]					
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]					
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]
Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de créditos																
TOTAL					0	186,039,000	161,833,000	0	0	493,306,000	0	645,000	0	0	0	0

[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera

	Monedas [eje]				
	Dólares [miembro]	Dólares contravalor pesos [miembro]	Otras monedas contravalor dólares [miembro]	Otras monedas contravalor pesos [miembro]	Total de pesos [miembro]
Posición en moneda extranjera [sinopsis]					
Activo monetario [sinopsis]					
Activo monetario circulante	2,363,000	46,640,000	0	0	46,640,000
Activo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total activo monetario	2,363,000	46,640,000	0	0	46,640,000
Pasivo monetario [sinopsis]					
Pasivo monetario circulante	36,000	645,000	0	0	645,000
Pasivo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total pasivo monetario	36,000	645,000	0	0	645,000
Monetario activo (pasivo) neto	2,327,000	45,995,000	0	0	45,995,000

[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto

	Tipo de ingresos [eje]			
	Ingresos nacionales [miembro]	Ingresos por exportación [miembro]	Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro]	Ingresos totales [miembro]
PRESTAMOS PRENDARIOS				
INGRESOS POR INTERESES	697,321,000	0	0	697,321,000
TOTAL	697,321,000	0	0	697,321,000

[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]

I. INFORMACIÓN CUALITATIVA

A. Discusión sobre las políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados.

1. Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados.

La política de la Institución es pactar instrumentos financieros derivados, con la finalidad de cubrir ya sea de manera económica o en su caso de manera formal, la exposición a los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta: volatilidad en el precio del oro, variaciones en la cotización de los dólares de los Estados Unidos (USD) y volatilidad en las tasas de interés.

Montepío Luz Saviñón ("la Institución") no emplea instrumentos financieros derivados con fines de especulación.

2. Descripción general de los objetivos para utilizar derivados e identificación de los riesgos de los instrumentos utilizados.

La Institución, durante el cuarto trimestre de 2017, mantenía únicamente instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir los riesgos generados por la volatilidad del tipo de cambio MXN/USD y la volatilidad en la tasa de interés TIIE 28. A continuación se detallan los objetivos tanto de las coberturas económicas como las formales:

Riesgo de tipo de cambio

La Institución es una institución de asistencia privada, cuyo principal negocio 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.

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.

Objetivo de los derivados de tipo de cambio:

El objetivo principal de la Institución en el uso de instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, es administrar y buscar inmunizar el riesgo cambiario asociado a las Ventas en Moneda Extranjera esperadas, con lo cual se obtiene certidumbre financiera en las mismas.

Riesgos de los instrumentos derivados de tipo de cambio utilizados.

Durante el cuarto trimestre de 2017, la Institución pactó instrumentos derivados del tipo *put plain vanilla* sobre tipo de cambio, los cuales representan un riesgo de mercado limitado al valor de la prima para la Institución, ya que son pactados sólo con el objetivo de realizar una cobertura a los riesgos cambiarios. Por la naturaleza propia de estos instrumentos, el cambio en el valor razonable de los mismos obedece a cambios en el valor del activo subyacente (tipo de cambio MXN/USD).

Riesgo de tasa de interés

La Institución, a la fecha del presente trimestre, mantiene dos emisiones de certificados bursátiles con claves de pizarra MONTPIO 14 y MONTPIO 17, al amparo de dos programas de certificados bursátiles de largo plazo con carácter revolvente, las cuales devengan un interés bruto anual sobre su valor nominal vigente considerando la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días (TIIE 28) más 1.65 y 2.10 puntos porcentuales, respectivamente.

Lo anterior implica que, ante variaciones importantes en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, los resultados de la Institución puedan ser adversamente afectados.

Objetivo de los derivados de tasa de interés:

El objetivo principal de la Institución en el uso de instrumentos financieros derivados de tasa de interés, es administrar y buscar inmunizar el riesgo asociado al pago de intereses a tasa variable de referencia, proveniente de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17, con lo cual se obtiene certidumbre en el costo financiero de las mismas por arriba del 5.5% y 7.5% (tasas pactadas en las opciones), respectivamente.

Riesgos de los instrumentos derivados de tasa de interés utilizados

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 la prima para la Institución, 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).

3. Mercados de negociación permitidos y contrapartes elegibles.

Mercados de negociación

Respecto de las operaciones con instrumentos financieros derivados, la Institución pacta principalmente instrumentos extrabursátiles (u *Over-the-counter*, -OTC-), es decir, instrumentos financieros derivados que no se negocian en una bolsa de derivados o en algún mercado reconocido.

La autorización del Patronato de la Institución, es el órgano colegiado encargado de aprobar la adquisición de instrumentos financieros derivados. A la fecha la autorización comprende únicamente instrumentos OTC (*forwards*, *swaps* y *opciones*).

La Institución ha establecido contratos marco (y anexos a los mismos) con sus contrapartes financieras que le permiten pactar lo siguiente al amparo de las líneas de operación establecidas:

Scotiabank México

- Forwards* de divisa o tipo de cambio.
- Opciones de divisa o tipo de cambio, oro y metales preciosos, tasas de interés, acciones e índices principalmente.
- Swaps* de tasas de interés y moneda.

Banco Monex

- Forwards* de tipo de cambio, tasas de interés e índices (particularmente sobre el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores –IPC-).
- Opciones de divisa o tipo de cambio, oro y metales preciosos, tasas de interés e índices principalmente.
- Swaps* de tasas de interés y moneda.
- Opciones* sobre tasas de interés en pesos.

Contrapartes elegibles

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.

4. Políticas para la designación de agentes de cálculo y valuación.

La Institución negocia instrumentos financieros derivados únicamente con instituciones financieras. Actualmente, sólo se negocian derivados con dos contrapartes financieras: Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (en adelante “Banco Monex”) y Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (en adelante “Scotiabank México”), con las cuales se han firmado sendos contratos marco para operar

instrumentos financieros derivados. En estos contratos, se define que el agente de cálculo y valuación es la institución de crédito, como contraparte de la Institución en cada uno de ellos.

5. Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito, VAR.

La Institución ha establecido como política en la operación de derivados, no realizar operaciones con contrapartes financieras que requieran el otorgamiento de un margen de operación o colateral. A la fecha inclusive, la Institución no ha negociado derivados en mercados reconocidos (bolsas de derivados), los cuales requieren necesariamente un establecimiento de margen.

6. Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y liquidez.

Riesgo de mercado.

Si bien los instrumentos financieros derivados que la Institución ha pactado sobre el tipo de cambio MXN/USD como subyacente, conllevan un riesgo de mercado implícito en los mismos, este riesgo es compensado (o inmunizado) con el riesgo cambiario que poseen las ventas esperadas, las cuales se denominan en USD pero poseen un riesgo cambiario opuesto al de los derivados, ya que estos últimos se pactan únicamente con el fin de cubrir el riesgo cambiario asociado a las ventas esperadas altamente probables de materializarse.

Como una política, la Institución ha definido no adquirir instrumentos derivados de tipo de cambio por un monto nocional mayor al monto de las Ventas en Moneda Extranjera, con lo cual la Institución logra controlar y administrar el riesgo cambiario (de mercado) asociado tanto a las ventas, como a los instrumentos financieros derivados que se pactan para cubrirlas.

Así mismo, los instrumentos derivados que la Institución pactó sobre la tasa de interés TIIE 28 como subyacente, a partir de las tasas pactadas de 5.5% y 7.5%, conllevan un riesgo de mercado implícito, sin embargo, este riesgo es compensado (o inmunizado) con el riesgo de tasa presente en el pago de intereses de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17, los cuales tienen como fuente de referencia la TIIE 28, y cuyo riesgo es opuesto al del derivado de tasa pactado por la Institución.

La Institución para administrar el riesgo de tasa (de mercado) realizó la contratación de los instrumentos financieros derivados sobre tasa de interés por el total del monto nominal de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17, por lo anterior el nivel de cobertura para ambas emisiones respecto del riesgo de tasa de interés es del 100%, es decir, el monto nocional del instrumento de cobertura es igual al monto nominal de la emisión.

Riesgo de Liquidez.

Para las opciones de tipo de cambio MXN/USD y para las opciones de tasa de interés del tipo Cap que actualmente mantiene la Institución, no se tiene riesgo de liquidez, debido a que por la naturaleza de estos instrumentos, no se requiere el pago de flujos de efectivo por parte de la Institución durante la vida de los mismos, aparte de la prima pagada a la fecha de contratación.

7. Existencia de un tercero independiente que revise los procedimientos anteriores.

La Institución no cuenta al momento con un tercero independiente que realice una revisión a los procedimientos anteriores, sin embargo, existe un área dentro de la Institución que monitorea los movimientos en el tipo de cambio y tasa de interés, y una más que verifica que las liquidaciones de los instrumentos derivados se contabilicen de acuerdo a lo estipulado por las normas contables, y que las liquidaciones referentes a los instrumentos financieros derivados ocurran en tiempo y forma, según los términos acordados. Adicionalmente, al final del año los resultados de estas operaciones son revisadas por los auditores externos.

8. Información sobre la autorización del uso de derivados y si existe un Comité que lleve dicha autorización y el manejo de los riesgos por derivados.Autorización sobre uso de derivados y manejo de riesgos

Para que la Institución esté en posibilidad de realizar operaciones con instrumentos financieros derivados, es necesario contar con la aprobación del Patronato de la Fundación Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada. Este órgano colegiado tiene la función de aprobar las operaciones con instrumentos financieros derivados que la Institución pretenda operar. Es importante señalar que sin esta aprobación, la Institución no puede pactar instrumentos financieros derivados.

Actualmente, y con la finalidad de cubrir riesgos cambiarios asociados a los ingresos esperados en USD, la Institución cuenta con autorización de este Patronato para operar *forwards*, *swaps* y *opciones* (tipo *put*) sobre el tipo de cambio MXN/USD. Asimismo, con la finalidad de cubrir el riesgo de tasa de interés asociado al pago de intereses de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17, la Institución cuenta con autorización del Patronato para operar *opciones de tasa de interés*. Las contrapartes financieras autorizadas a la fecha para realizar este tipo de operaciones son Banco Monex y Scotiabank México.

Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación [bloque de texto]

DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS Y TÉCNICAS DE VALUACIÓN9. Descripción de los métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados, así como la frecuencia de la valuación.

Para fines 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.

Por otra parte, en el caso de que la Institución realice análisis financieros sobre las posiciones de derivados que mantenga vigentes a la fecha de reporte, la Institución emplea las metodologías que se describen a continuación.

Técnicas de valuación.

Se emplea la metodología de *Black & Scholes* para opciones put de tipo de cambio y para opciones tasa de interés del tipo *Cap*, las cuales se detallan a continuación:

-Opciones de tipo de cambio

$$P = Xe^{-r_{local}(T-t)}N(-d_2) - Se^{-r_{foranea}(T-t)}N(-d_1)$$

donde,

V :	Valor del <i>put</i>
X :	Precio de ejercicio
r_{local} :	Tasa de interés en moneda local
$r_{foranea}$:	Tasa de interés en moneda extranjera
S :	Tipo de cambio Spot MXN/ USD
$N(x)$:	Función de distribución Normal Estándar acumulada

con:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r_d - r_f + \frac{\sigma^2}{2}\right)(T-t)}{\sigma\sqrt{T-t}} \quad d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r_d - r_f - \frac{\sigma^2}{2}\right)(T-t)}{\sigma\sqrt{T-t}} = d_1 - \sigma\sqrt{T-t}$$

donde,

σ :	Volatilidad del subyacente
$T-t$:	Madurez de la opción en años
r_d :	Tasa de interés continua en moneda local
r_f :	Tasa de interés continua en moneda extranjera

-Opciones de tasa de interés del tipo Cap

$$VC = \sum_{i=1}^n N_i \frac{plazo_i}{365} e^{-r_i(T-t)} (Tasa_{f,i} * N(d_{1,i}) - Nivel * N(d_{2,i}))$$

donde,

VC_i :	Valor del Cap
N_i :	Nocional correspondiente al flujo i .
$Plazo_i$:	Días de generación de intereses del flujo i .
r_i :	Tasa de interés local correspondiente al flujo i .
$T - t$:	Madurez o días por vencer del flujo i .
$Tasa_{f,i}$:	Tasa adelantada (tasa forward) correspondiente al flujo i .
$Nivel$:	Nivel pactado.
n :	Número de flujos en la operación.

con:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{Tasa_{f,i}}{Nivel}\right) + \left(\frac{\sigma^2}{2}\right)(T - t)}{\sigma\sqrt{T - t}}$$

$$d_2 = -\sigma\sqrt{T - t}$$

donde,

σ : Volatilidad implícita de la tasa subyacente.

Supuestos aplicables a los modelos de valuación.

La información se toma directamente del mercado, a precios de cierre del día en que se lleve a cabo la valuación. Los precios utilizados son los siguientes:

Tipo de cambio spot:	publicado por Banxico (FIX)
Tasa de interés spot:	publicado por Banxico para la TIIE 28
Tasa de interés local:	curva o estructura de tasas de interés TIIE
Tasa de interés extranjera:	curva o estructura de tasas de interés Libor (USD)
Volatilidad:	implícita en opciones de tipo de cambio (derivados de tipo de cambio)/implícita en las opciones de tasa de interés TIIE 28 (derivados de tasa de interés)

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.

10. Aclaración sobre si la valuación es hecha por un tercero independiente o es valuada interna y en qué casos se emplea una u otra valuación. Si es por un tercero, mencionar que es un estructurador, vendedor o contraparte del Instrumento Financiero Derivado.

La valuación de los instrumentos derivados se realiza de dos maneras:

Contable

Para fines contables, la Institución toma la valuación que es proporcionada de manera mensual por las contrapartes financieras con las que mantiene instrumentos financieros derivados.

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 en el inciso 9 anterior.

11. Para instrumentos de cobertura, explicación del método utilizado para determinar la efectividad de la misma, mencionando el nivel de cobertura de la posición global con que se cuenta.

La Institución pacta instrumentos financieros derivados únicamente con fines de cobertura, por lo cual todos ellos se encuentran relacionados a una exposición en particular. No obstante, para fines contables, sólo uno de estos instrumentos se ha designado formalmente como instrumento de cobertura de acuerdo a los requerimientos establecidos en la norma contable. Este instrumento, opción de tasas de interés (o Cap), ha sido designado de cobertura por la Institución con la finalidad de cubrir el riesgo de tasa de interés de la emisión MONTPIO 17.

La Institución utiliza como metodología para evaluar la efectividad prospectiva de la cobertura, análisis de regresión. Se considera que todo el cambio en el valor razonable del Cap será efectivo al cubrir los potenciales cambios en los flujos esperados de intereses a pagar por la emisión MONTPIO 17, atribuibles al movimiento en las tasas de interés a partir del inicio de la cobertura, el 9 de marzo de 2017, y hasta el 1 de febrero de 2022, fecha de vencimiento de la emisión.

En lo que refiere a la evaluación de la efectividad retrospectiva, la Institución emplea la metodología “Dollar Offset”, mediante la cual se calcula un cociente entre los flujos esperados de intereses a pagar por la emisión MONTPIO 17, y los flujos esperados a recibir por el instrumento de cobertura.

El nivel de cobertura de la emisión MONTPIO 17 respecto del riesgo de tasa de interés es del 100%, es decir, el monto nocional del instrumento de cobertura es igual al monto nominal de la emisión.

Referente al resto de los instrumentos financieros derivados que pacta la Institución, se adquieren únicamente con la finalidad de cubrir riesgos cambiarios asociados a porciones específicas sobre las Ventas mensuales en Moneda Extranjera y el riesgo de tasa de interés de la emisión MONTPIO 14. Por decisión de la administración estos instrumentos financieros derivados no han sido designados formalmente de cobertura de acuerdo a lo estipulado en la normatividad contable. El tratamiento contable que reciben es el de instrumentos con fines de negociación.

Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

INFORMACIÓN DE RIESGOS POR EL USO DE DERIVADOS.

12. Discusión sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender los requerimientos relacionados con el Instrumento Financiero Derivado.

Durante el cuarto trimestre de 2017 la Institución mantuvo en su posición de instrumentos financieros derivados posiciones largas sobre Puts de tipo de cambio MXN/USD, y dos opciones de tasa de interés de tipo Cap. Al 31 de diciembre de 2017 la Institución mantiene 9 posiciones tipo Put y dos opciones de tasa de interés de tipo Cap.

En el caso de las opciones de tipo de cambio, la Institución se obliga a entregar dólares únicamente en caso de ejercer la opción.

En el caso de las opciones de tasa de interés, la Institución no se encuentra obligada a realizar pagos de flujo de efectivo durante la vigencia de las operaciones, más allá de la prima del instrumento a la fecha de contratación, por lo cual no existe riesgo de liquidez para la Institución por estos instrumentos.

El riesgo de liquidez para la Institución por los instrumentos derivados, se materializaría en el caso en el que no contara con los recursos suficientes para honrar el compromiso originado por los instrumentos derivados. A continuación se describe la manera en que se mitiga o controla este riesgo, presente en los instrumentos financieros derivados de tipo de cambio.

Fuentes Externas.

Para honrar este compromiso en USD proveniente de los instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, la Institución cuenta con un ingreso mensual en USD, proveniente de las ventas de oro que realiza de manera usual. A pesar de que los instrumentos derivados no han sido designados formalmente de cobertura, la adquisición de los mismos se realizó con el objetivo de establecer una cobertura cambiaria a este ingreso en USD. Por lo anterior, la Institución ha mitigado, desde el nacimiento de los instrumentos derivados, el posible riesgo de liquidez que se originaría al vencimiento de los mismos, que es cuando ocurre su liquidación. La Institución pacta estos instrumentos financieros derivados, de tal forma que su liquidación ocurra al menos 3 días hábiles posteriores a que se reciba el ingreso en USD por las ventas de oro. Es práctica de la Institución establecer contratos de venta de oro a precio fijo, con al menos 6 meses de anticipación.

Fuentes internas.

No obstante, ante una eventualidad adversa en la recepción del ingreso, como por ejemplo la ocurrencia de una venta significativamente menor a la esperada, la Institución cuenta con suficiente

liquidez en pesos mexicanos, que le permitiría en última instancia adquirir dólares de los Estados Unidos a precio de mercado, y así con ello cumplir con el compromiso en USD.

Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes [bloque de texto]

13. Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados, su administración, y contingencias que puedan afectarse en futuros reportes.

La Institución ha identificado el tipo de cambio MXN/USD y la tasa de interés TIIE 28 como los factores de riesgo a los que están sujetos los instrumentos financieros derivados que pacta, y que mantiene vigentes al 31 de diciembre de 2017.

Tipo de cambio

Durante el cuarto trimestre de 2017, el tipo de cambio MXN/USD ha experimentado volatilidad, lo cual se traduce en un riesgo financiero de mercado para la Institución desde el punto de vista de la tenencia de los instrumentos derivados de tipo de cambio vigentes en su posición al 31 de diciembre de 2017.

Tipo de cambio MXN/USD, octubre– diciembre 2017.



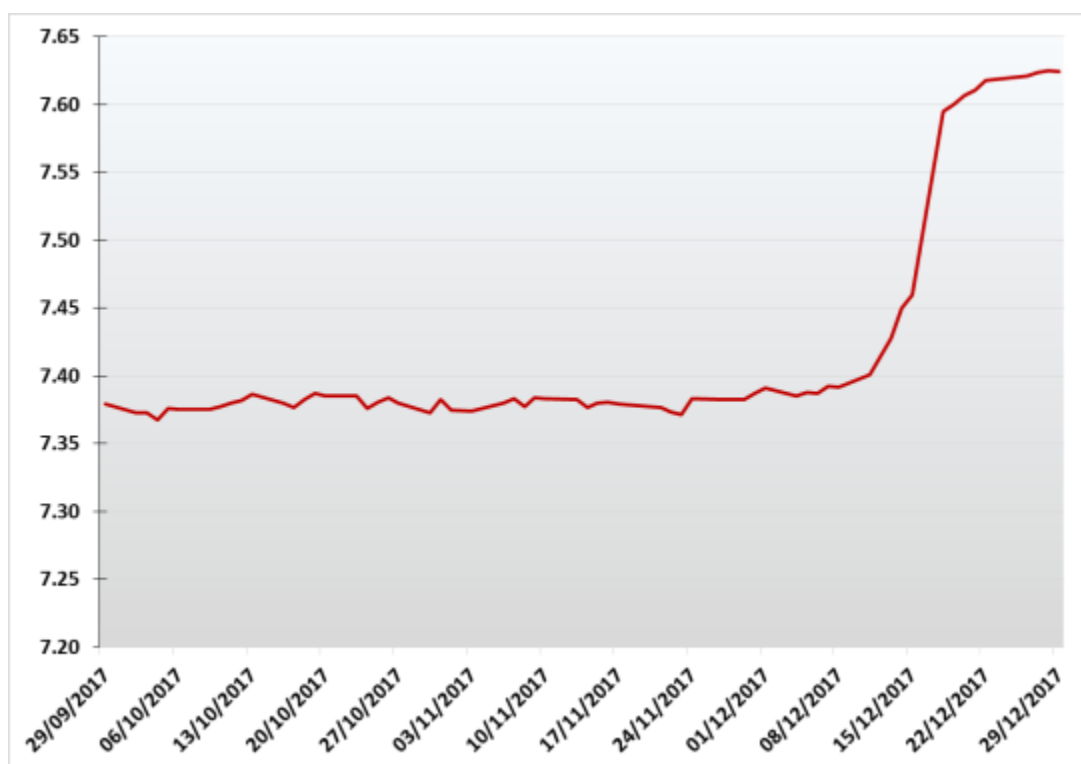
Fuente: Banxico.

Sin embargo, debido a que estos instrumentos han sido pactados únicamente con el objetivo de cubrir los riesgos cambiarios asociados a las ventas esperadas en Moneda Extranjera, los posibles efectos adversos provenientes de los instrumentos derivados se verían inmunizados por estos ingresos (al tener los derivados una posición contraria a dichos ingresos). A excepción de alguna contingencia que pueda presentarse originada por la materialización del riesgo de liquidez que se menciona en el presente informe y que existe un control sobre el mismo, la Institución no identifica contingencias que se puedan presentar debido a estas operaciones.

Tasa de interés

Durante el cuarto trimestre de 2017, la tasa de interés TIIE 28 ha experimentado volatilidad, lo cual se traduce en un riesgo financiero de mercado para la Institución desde el punto de vista de la tenencia de la opción sobre tasa de interés vigente en su posición al 31 de diciembre de 2017.

Tasa de interés TIIE 28, octubre-diciembre 2017.



Fuente: Banxico.

Sin embargo, la Institución no se encuentra obligada a realizar pagos de flujo de efectivo durante la vigencia de las operaciones, más allá de la prima de los instrumentos a la fecha de contratación. Asimismo, los flujos de efectivo provenientes de las opciones de tasa de interés y a recibir por la Institución en el caso de que el valor de mercado de la tasa TIIE 28 se encuentre en niveles mayores al del valor pactado en los derivados (5.5% y 7.5%), serán utilizados para inmunizar el pago de intereses asociados a las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17.

14. Revelación de eventualidades, tales como cambios en el valor del activo subyacente, que ocasionen que difiera con el que se contrató originalmente, que lo modifique, o que haya cambiado el nivel de cobertura, para lo cual requiere que la Emisora asuma nuevas obligaciones o vea afectada su liquidez.

La Institución pacta únicamente instrumentos financieros derivados tipo *plain vanilla* (opciones Put de tipo de cambio y opciones de tasa de interés de tipo Cap), por lo cual los términos y condiciones de los mismos no sufren modificaciones durante su vigencia.

Asimismo, si bien la Institución no accede a contabilidad de coberturas en todas sus operaciones con instrumentos financieros derivados, se realizan con la única finalidad de cubrir los riesgos cambiarios asociados a una porción significativa de las ventas esperadas en Moneda Extranjera y al riesgo de tasa por el pago de intereses de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17.

Actualmente la política de la Institución es realizar coberturas al riesgo cambiario asociado a las ventas mensuales esperadas en Moneda Extranjera, y mantener la cobertura del pago de intereses durante toda la vigencia de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17 con las opciones de tasa de interés de tipo Cap contratadas.

Durante el cuarto trimestre de 2017, no se presentó una situación que haya llevado a la Institución a modificar el nivel de cobertura establecido de forma inicial para sus coberturas de riesgo cambiario.

Asimismo, durante la vigencia del programa de cobertura de tasa de interés, no se ha presentado una situación que lleve a la Institución a modificar el nivel de cobertura establecido de forma inicial, y por ende, que haya sido necesario modificar el instrumento financiero derivado originalmente pactado, o que lleve a la Institución a adquirir nuevas obligaciones sobre este tipo de instrumentos.

15. Presentar el impacto en resultados o flujo de efectivo de las mencionadas operaciones de derivados.

Impacto en resultados

Como se describirá más adelante, al 31 de diciembre de 2017 la Institución cuenta con una posición de 9 Puts largos sobre el tipo de cambio MXN/USD y 2 opciones largas sobre tasa de interés de tipo Cap. A continuación se muestra el efecto en resultados para el trimestre actual⁽¹⁾.

Tipo de instrumento	Adquisición	Valor razonable trimestre actual	Valor razonable trimestre anterior	Efecto en resultados trimestre actual	Efecto en ORI* Trimestre Actual
Opciones de divisa Put-largo	En trimestres anteriores	155,852	1,607,216	(1,451,364)	0
	En este trimestre	1,303,671	1,715,968	(412,297)	0
Subtotal		1,459,523	3,323,184	(1,863,661)	0
Opciones de tasa Cap-largo	En trimestres anteriores	12,039,777	9,400,687	2,639,090	0
Opciones de tasa Cobertura, Cap-largo	En trimestres anteriores	16,254,818	7,954,049	0	8,300,769
Subtotal		28,294,595	17,354,736	2,639,090	8,300,769
Total		29,754,118	20,677,920	775,429	8,300,769

El efecto en resultados por el trimestre, por la posición de instrumentos financieros que se encontraron vigentes durante el cuarto trimestre de 2017, se conformó por una ganancia de 775,429. Es importante señalar que durante el cuarto trimestre de 2017 se adquirieron opciones de tipo Put sobre tipo de cambio MXN/USD, por lo cual la cifra \$1,715,968 de la columna “Valor Razonable Trimestre anterior”, representa las primas pagadas por las mismas durante el trimestre.

16. Descripción y número de Instrumentos Financieros Derivados que hayan vencido durante el trimestre y aquellos cuya posición haya sido cerrada.

Los instrumentos financieros derivados que se detallan a continuación, tuvieron vencimiento durante el cuarto trimestre de 2017. No se cerraron posiciones de instrumentos derivados de manera anticipada durante este trimestre.

Contraparte	Instrumento	Posición	Fecha Vencimiento	Fecha liquidación	Monto nomenclal (USD)	Tipo de cambio pactado	Valor razonable trimestre anterior	Liquidación	Efecto en resultados trimestre actual
Banco Monex	Opdón de divisa	Put-Largo	11/28/2017	11/30/2017	950,000	18.00	145,286	0	(145,286)
Banco Monex	Opdón de divisa	Put-Largo	12/22/2017	12/27/2017	950,000	18.00	181,145	0	(181,145)
Scotiabank México	Opdón de divisa	Put-Largo	27/10/2017	31/10/2017	900,000	17.72	129,408	0	(129,408)
Total							455,839	0	(455,839)

Adicionalmente, durante el cuarto trimestre de 2017, una de las opciones de tasa de interés Cap presentó los siguientes flujos para la Institución, debido a que el valor de mercado de la tasa TIIE 28 se encontró en niveles mayores al del valor pactado en el derivado (5.5%) en los siguientes periodos:

Fecha Inicio Flujo	Fecha Fin Flujo	Nocional (Miles MXN)	Fecha Fixing	Tasa Observada	Plazo	Fecha Pago Flujo	Efecto en resultados por intereses cobrados
09/27/2017	10/25/2017	500,000	09/27/2017	7.38%	28	10/25/2017	731,111
10/25/2017	11/22/2017	500,000	10/25/2017	7.38%	28	11/22/2017	731,306
11/22/2017	12/20/2017	500,000	11/22/2017	7.37%	28	12/20/2017	727,767
Total							2,190,184

17. Descripción y número de llamadas de margen que se hayan presentado durante el trimestre.

Durante el cuarto trimestre de 2017 no se presentaron llamadas de margen para la Institución.

18. Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos respectivos.

Al 31 de diciembre de 2017, la Institución mantenía vigentes dos contratos marco para operar instrumentos financieros derivados, uno con Banco Monex y uno más con Scotiabank México.

En ninguno de los dos casos se han presentado incumplimientos a los mismos, o en las operaciones con instrumentos financieros derivados que se han originado de los mismos y sus anexos respectivos.

Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]

INFORMACIÓN CUANTITATIVA

A. Características de los Instrumentos Financieros Derivados a la fecha de reporte.

Derivados de tipo de cambio

Contraparte Monex

Opciones de tipo de cambio Put **Tabla 1**

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto nomenclal / Valor nominal (USD)	Monto nomenclal (Miles de MXN)	Valor del activo subyacente / variables de referencia		Valor razonable (MXN)		Montos de liquidación por año (USD)	Prima (MXN)
						Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	17.50	1,250,000	21,875	19.6629	18.1590	3,868	174,947	Primer Trimestre	381,250
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	17.50	1,250,000	21,875	19.6629	18.1590	13,592	213,742	2018 - 2,500,000	375,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.00	1,284,000	24,396	19.6629	18.1590	349,607	0	Segundo Trimestre	558,540
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.00	840,000	15,960	19.6629	18.1590	233,646	0	2018 - 2,124,000	337,428
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.00	1,000,000	19,000	19.6629	18.1590	366,028	0	Tercer Trimestre	465,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.02	500,000	9,510	19.6629	18.1590	186,061	0	2018 - 1,500,000	151,000
			Total	6,124,000	112,616			1,152,802	388,689		2,268,218

Para ninguno de los instrumentos de los cuadros anteriores se presenta colateral, o valores dados en garantía diferentes de la prima pagada para las opciones.

Contraparte Scotiabank México

Opciones de tipo de cambio Put **Tabla 2**

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto nomenclal / Valor nominal (USD)	Monto nomenclal (Miles de MXN)	Valor del activo subyacente / variables de referencia		Valor razonable (MXN)		Montos de liquidación por año (USD)	Prima (MXN)
						Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.00	1,250,000	22,500	19.6629	18.1590	15,659	559,754	Primer Trimestre 2018 - 1,250,000	430,600
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.00	1,250,000	22,500	19.6629	18.1590	122,732	658,773	Segundo Trimestre	405,912
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.10	445,000	8,500	19.6629	18.1590	168,330	0	2018 - 1,695,000	204,000
			Total	2,945,000	53,500			306,721	1,218,527		1,040,512

Para ninguno de los instrumentos de los cuadros anteriores se presenta colateral, o valores dados en garantía diferentes de la prima pagada para las opciones.

Posición total de derivados de tipo de cambio **Tabla 3**

Contraparte	Derivado	Monto notional / Valor nominal (USD)	Monto notional (Miles de MXN)	Valor razonable (MXN)		Prima (MXN)
				Trimestre actual	Trimestre anterior	
Banco Monex	Opción de divisa / Put Largo	6,124,000	112,616	1,152,802	388,689	2,268,218
Scotiabank México	Opción de divisa / Put Largo	2,945,000	53,500	306,721	1,218,527	1,040,512
	Total	9,069,000	166,116	1,459,523	1,607,216	3,308,730

Derivados de tasa de interés

Contraparte Banco Monex Tabla 4

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto notional (Miles de MXN)	Valor del activo subyacente / variables de referencia		Valor razonable (MXN)		Montos de liquidación por año (Miles de MXN)	Prima (MXN)
					Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Opción de tasa	Negociación	Cap-Largo	5.50%	334,000	7.62%	7.38%	12,039,777	9,400,687	Cuarto Trimestre 2018 - 166,000 Cuarto Trimestre 2019 - 168,000	7,460,000
Opción de tasa	Cobertura	Cap-Largo	7.50%	500,000	7.62%	7.38%	16,254,818	7,954,049	Primer Trimestre 2022 - 500,000	29,150,000
			Total	834,000			28,294,595	17,354,736		36,610,000

Para ninguno de los instrumentos de los cuadros anteriores se presenta colateral, o valores dados en garantía diferentes de la prima pagada para las opciones.

19. Identificar la clasificación de acuerdo al objetivo del derivado (cobertura o negociación).

Ver Tabla 4. Si bien la mayoría de los instrumentos derivados no han sido designados formalmente de cobertura bajo la norma contable, y por ende se encuentran clasificados como derivados de negociación bajo esta norma, como se ha comentado estos instrumentos han sido contratados por la Institución con el objetivo de (a) cubrir riesgos cambiarios en las ventas esperadas en Moneda Extranjera de la Institución mediante derivados de tipo de cambio y (b) cubrir el riesgo de tasa presente en el pago de intereses de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17 mediante derivados de tasa de interés.

Como mencionamos antes, el instrumento financiero derivado pactado para cubrir el riesgo de tasa de interés inherente al flujo por el pago de intereses de la emisión MONTPIO 17, es el único instrumento que ha sido designado formalmente como instrumento de cobertura de acuerdo con lo que establece la norma contable.

20. El monto nocional se debe expresar en miles de pesos; el valor del activo subyacente y el valor razonable se deben desglosar en las unidades que están expresadas para cada tipo de derivado.

Ver Tablas 1-4.

21. Se debe presentar claramente si la posición es corta o larga.

Ver Tablas 1-4.

22. Especificar si se tienen líneas de crédito o garantía para llamar al margen.

Líneas de crédito.

La Institución opera actualmente instrumentos financieros derivados con dos contrapartes financieras, Banco Monex y Scotiabank México. Con estas instituciones se tiene lo siguiente:

Scotiabank México: Línea de operación

Banco Monex: Línea de operación

Garantías

Durante el cuarto trimestre de 2017 no se otorgaron garantías por la operación de instrumentos financieros derivados.

B. Análisis de sensibilidad y cambios en el valor razonable.

23. Para los Instrumentos Financieros Derivados de negociación o aquellos de los cuales deba reconocerse la ineffectividad de la cobertura, descripción del método aplicado para la determinación de las pérdidas esperadas o la sensibilidad del precio de los derivados, incluyendo la volatilidad de dichas variables.

En caso de contar con dichas metodologías presentar los indicadores pertinentes así como una breve explicación de los mismos.

La Institución, para estimar las pérdidas esperadas (o posibles ganancias), se basa en tres escenarios para los factores de riesgo que ha identificado en los instrumentos financieros derivados: Probable, Posible y Remoto (o estrés).

Para los instrumentos derivados en la posición de la Institución al 31 de diciembre de 2017, se han identificado los activos subyacentes, tipo de cambio MXN/USD y tasa de interés TIIE 28, como los factores de riesgo que afectan el valor de los instrumentos derivados.

Al respecto, la Institución estimó la volatilidad del tipo de cambio MXN/USD y de la tasa de interés TIIE 28 de acuerdo a los datos observados en el cuarto trimestre de 2017. Para lo anterior, se empleó la metodología de cálculo de desviación estándar y volatilidad detallado a continuación:

$$\sigma = s * \sqrt{T}, \text{ con: } s = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^T (x_i - \bar{x})^2}{T-1}}$$

$$x_i = \ln\left(\frac{S_i}{S_{i-1}}\right)$$

x_i : rendimiento del activo subyacente a la fecha i , calculado como:

S_i : Activo subyacente a la fecha i (Spot MXN/USD o Spot TIIE 28)

T : Número de observaciones del activo subyacente

Tipo de cambio

La volatilidad obtenida de esta manera para el cuarto trimestre del año 2017 asciende a 4.24%, por lo cual, siguiendo los requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para el escenario Probable se emplea un incremento/ disminución del 5.00%, para estimar las ganancias o pérdidas esperadas para la sensibilidad del riesgo de tipo de cambio.

Tasa de interés

La volatilidad obtenida de esta manera para el cuarto trimestre del año 2017 asciende a 0.45%, por lo cual, siguiendo los requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para el escenario Probable se emplea un incremento/ disminución del 5.00%, para estimar las ganancias o pérdidas esperadas para la sensibilidad del riesgo de tasa de interés.

Para los escenarios Posible y Remoto, tanto de tipo de cambio MXN/USD como de tasa de interés TIIE 28, se emplea un 25.00% y 50.00% respectivamente, para estimar el cambio en el activo subyacente.

24. Presentación de un análisis de sensibilidad para las operaciones mencionadas que muestre la pérdida potencial reflejada en el estado de resultados y en el flujo de efectivo, que contenga al menos lo siguiente:

Ver Tabla 5 y Tabla 6 (más adelante).

25. Presentación de 3 escenarios (probable, posible y remoto o de estrés) que puedan generar situaciones adversas para la Emisora, describiendo los supuestos y parámetros que fueron empleados para llevarlos a cabo; así como la identificación de los riesgos que pueden generar las pérdidas en la Emisora por operaciones con Instrumentos Financieros Derivados por cambios en las condiciones de mercado, incluyendo los instrumentos que originarían dichas pérdidas.

Ver Tabla 5 y Tabla 6 (más adelante) y respuesta al punto 26.

26. El escenario posible implica una variación de por lo menos el 25% en el precio de los activos subyacentes, y el escenario remoto implica una variación de por lo menos 50%.

Para llevar a cabo este análisis de sensibilidad, se emplean los escenarios descritos en el punto 23 del presente. En cada uno de estos escenarios, se simula un cambio porcentual al valor subyacente prevaleciente al 31 de diciembre de 2017 (escenario base).

A continuación se presenta una breve descripción de los escenarios empleados por la Institución, para determinar las pérdidas o ganancias esperadas ante la materialización de los mismos:

Tipo de cambio

Base: Tipo de cambio vigente al 31-dic-17, 19.663

Probable: Tipo de cambio vigente al 31-dic-17, estresado en +/-5.0% respecto de su nivel base (ver Tabla 5), 20.646 y 18.680 respectivamente.

Posible: Tipo de cambio vigente al 31-dic-17, estresado en +/-25% respecto de su nivel base (Ver Tabla 5), 24.579 y 14.747 respectivamente.

Remoto: Tipo de cambio vigente al 31-dic-17, estresado en +/-50% respecto de su nivel base (Ver Tabla 5), 29.494 y 9.831 respectivamente.

Los resultados son los siguientes: **Tabla 5**

Escenario: Probable. +/- 5.0% de incremento en el tipo de cambio MXN/USD

	Escenario: Base	Escenario: Probable		Escenario: Probable	
	T.C. 19.663	T.C. 20.646	Variación: Δ 5.00%	T.C. 18.680	Variación: ∇ 5.00%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)
Opciones de divisa (Put)	1,261,535	513,157	(748,378)	2,883,470	1,621,935

Escenario: Posible. +/- 25% de incremento en el tipo de cambio MXN/USD

	Escenario: Base	Escenario: Posible		Escenario: Posible	
	T.C. 19.663	T.C. 24.579	Variación: Δ 25.00%	T.C. 14.747	Variación: ∇ 25.00%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)
Opciones de divisa (Put)	1,261,535	6,235	(1,255,299)	28,609,186	27,347,651

Escenario: Remoto. +/- 50% de incremento en el tipo de cambio MXN/USD

	Escenario: Base	Escenario: Remoto		Escenario: Remoto	
	T.C. 19.663	T.C. 29.494	Variación: Δ 50.00%	T.C. 9.831	Variación: ∇ 50.00%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)
Opciones de divisa (Put)	1,261,535	8	(1,261,527)	72,877,366	71,615,831

Tasa de interés

Base: Tasa de interés vigente al 31-dic-17, 7.6241%

Probable: Tasa de interés vigente al 31-dic-17, estresado en +/-5% respecto de su nivel base (ver Tabla 6), 8.0053% y 7.2429% respectivamente.

Posible: Tasa de interés vigente al 31-dic-17, estresado en +/-25% respecto de su nivel base (Ver Tabla 6), 9.5301% y 5.7181% respectivamente.

Remoto: Tasa de interés vigente al 31-dic-17, estresado en +/-50% respecto de su nivel base (Ver Tabla 6): 11.4362% y 3.8121% respectivamente.

Los resultados son los siguientes: **Tabla 6**

Escenario: Probable. +/- 5% de incremento en la tasa de interés TIIE 28

Instrumento	Opciones de tasa (Cap)				
	Escenario: Base		Escenario: Probable		Escenario: Probable
	Tasa	7.6241%	Tasa	8.0053%	Variación: Δ 5.00%
	Tasa	7.6241%	Tasa	7.2429%	Variación: ∇ 5.00%
	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)
Negociación	11,581,884	13,178,563	1,596,679	9,983,658	(1,598,227)
Cobertura (Inefectividad)	18,016,381	21,886,387	3,870,006	14,506,552	(3,509,829)
Total	29,598,265	35,064,950	5,466,685	24,490,210	(5,108,055)

Escenario: Posible. +/- 25% de incremento en la tasa de interés TIIE 28

Instrumento	Opciones de tasa (Cap)				
	Escenario: Base		Escenario: Posible		Escenario: Posible
	Tasa	7.6241%	Tasa	9.5301%	Variación: Δ 25.00%
	Tasa	7.6241%	Tasa	5.7181%	Variación: ∇ 25.00%
	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)
Negociación	11,581,884	19,463,743	7,881,859	3,915,760	(7,666,124)
Cobertura (Inefectividad)	18,016,381	39,063,470	21,047,089	4,891,782	(13,124,599)
Total	29,598,265	58,527,213	28,928,948	8,807,542	(20,790,723)

Escenario: Remoto. +/- 50% de incremento en la tasa de interés TIIE 28

Instrumento	Opciones de tasa (Cap)				
	Escenario: Base		Escenario: Remoto		Escenario: Remoto
	Tasa	7.6241%	Tasa	11.4362%	Variación: Δ 50.00%
	Tasa	3.8121%	Variación: ∇ 50.00%		
	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)
Negociación	11,581,884	26,982,328	15,400,443	306,209	(11,275,676)
Cobertura (Inefectividad)	18,016,381	60,915,430	42,899,050	586,084	(17,430,297)
Total	29,598,265	87,897,758	58,299,493	892,292	(28,705,973)

27. Tratándose de Instrumentos Financieros de Cobertura, en caso de considerar que los resultados de las medidas de efectividad resultan suficientes, indicar cuál es el nivel de estrés o variación en los activos subyacentes o variables de referencia bajo el cual se llega a dicha conclusión.

La Institución ha designado de cobertura la opción de tasas de interés tipo Cap que pactó en el mes de marzo de 2017. Al 31 de diciembre de 2017, la Institución evaluó la efectividad de esta relación de cobertura, tanto de manera prospectiva como de manera retrospectiva.

Los resultados de estas pruebas de efectividad muestran que la relación de cobertura es altamente efectiva al 31 de diciembre de 2017. La institución considera que las medidas para evaluar la efectividad son suficientes, los niveles de estrés empleados para realizar estas pruebas fueron los siguientes (con base en datos históricos observados):

Prueba prospectiva: De -25.49% a 30.86% (52 observaciones)

Prueba retrospectiva: 9.06% promedio (1 observación)

^[1] En este cuadro los paréntesis en las cifras representan una pérdida para la Institución.

* ORI: Otro Resultado Integral en el Patrimonio

[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Efectivo [sinopsis]		
Efectivo en caja	0	0
SalDOS en bancos	0	0
Total efectivo	0	0
Equivalentes de efectivo [sinopsis]		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	84,200,000	82,629,000
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	218,078,000	201,375,000
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	28,761,000	14,745,000
Total equivalentes de efectivo	331,039,000	298,749,000
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	331,039,000	298,749,000
Cientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]		
Cientes	1,698,491,000	1,848,107,000
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	0	0
Anticipos circulantes [sinopsis]		
Anticipos circulantes a proveedores	0	0
Gastos anticipados circulantes	0	0
Total anticipos circulantes	0	0
Cuentas por cobrar circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por cobrar circulante	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Otras cuentas por cobrar circulantes	11,367,000	20,243,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	1,709,858,000	1,868,350,000
Clases de inventarios circulantes [sinopsis]		
Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]		
Materias primas	0	0
Suministros de producción circulantes	0	0
Total de las materias primas y suministros de producción	0	0
Mercancía circulante	0	0
Trabajo en curso circulante	0	0
Productos terminados circulantes	0	0
Piezas de repuesto circulantes	0	0
Propiedad para venta en curso ordinario de negocio	0	0
Otros inventarios circulantes	6,260,000	12,384,000
Total inventarios circulantes	6,260,000	12,384,000
Activos mantenidos para la venta [sinopsis]		
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Total de activos mantenidos para la venta	0	0
Cientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]		
Cientes no circulantes	107,886,000	22,149,000
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
Anticipos de pagos no circulantes	0	0
Anticipos de arrendamientos no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Rentas por facturar	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	107,886,000	22,149,000
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]		
Inversiones en subsidiarias	0	0
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	0	0
Total de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
Propiedades, planta y equipo [sinopsis]		
Terrenos y construcciones [sinopsis]		
Terrenos	56,362,000	56,362,000
Edificios	53,178,000	55,315,000
Total terrenos y edificios	109,540,000	111,677,000
Maquinaria	0	0
Vehículos [sinopsis]		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	957,000	1,107,000
Total vehículos	957,000	1,107,000
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	27,902,000	29,337,000
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	0	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	6,390,000	23,647,000
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	303,454,000	360,155,000
Total de propiedades, planta y equipo	448,243,000	525,923,000
Propiedades de inversión [sinopsis]		
Propiedades de inversión	0	0
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	0	0
Total de Propiedades de inversión	0	0
Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]		
Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]		
Marcas comerciales	0	0
Activos intangibles para exploración y evaluación	0	0
Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones	0	0
Programas de computador	0	0
Licencias y franquicias	0	0
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación	0	0
Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos	0	0
Activos intangibles en desarrollo	0	0
Otros activos intangibles	0	0
Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil	0	0
Crédito mercantil	0	0
Total activos intangibles y crédito mercantil	0	0
Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]		
Proveedores circulantes	20,017,000	32,082,000
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	0	0
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]		

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes	0	0
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar circulante	0	0
Retenciones por pagar circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar circulantes	0	0
Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	20,017,000	32,082,000
Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]		
Créditos Bancarios a corto plazo	0	25,000,000
Créditos Bursátiles a corto plazo	166,667,000	465,187,000
Otros créditos con costo a corto plazo	0	0
Otros créditos sin costo a corto plazo	0	0
Otros pasivos financieros a corto plazo	0	0
Total de otros pasivos financieros a corto plazo	166,667,000	490,187,000
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]		
Proveedores no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]		
Ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como no circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como no corrientes	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes a la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar no circulante	0	0
Retenciones por pagar no circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar no circulantes	0	0
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]		
Créditos Bancarios a largo plazo	0	0
Créditos Bursátiles a largo plazo	655,139,000	325,978,000
Otros créditos con costo a largo plazo	0	0
Otros créditos sin costo a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	0	0
Total de otros pasivos financieros a largo plazo	655,139,000	325,978,000
Otras provisiones [sinopsis]		
Otras provisiones a largo plazo	0	0
Otras provisiones a corto plazo	82,867,000	53,203,000
Total de otras provisiones	82,867,000	53,203,000
Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]		
Superávit de revaluación	0	0
Reserva de diferencias de cambio por conversión	0	0
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de la variación del valor temporal de las opciones	0	0
Reserva de la variación en el valor de contratos a futuro	0	0
Reserva de la variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera	0	0
Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de pagos basados en acciones	0	0
Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital relativos a activos no circulantes o grupos de	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-12-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
activos para su disposición mantenidos para la venta		
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de capital	0	0
Reserva de cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Reserva para catástrofes	0	0
Reserva para estabilización	0	0
Reserva de componentes de participación discrecional	0	0
Reserva de componentes de capital de instrumentos convertibles	0	0
Reservas para reembolsos de capital	0	0
Reserva de fusiones	0	0
Reserva legal	0	0
Otros resultados integrales	(11,720,000)	17,868,000
Total otros resultados integrales acumulados	(11,720,000)	17,868,000
Activos (pasivos) netos [sinopsis]		
Activos	2,705,372,000	2,843,665,000
Pasivos	1,066,830,000	1,029,030,000
Activos (pasivos) netos	1,638,542,000	1,814,635,000
Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]		
Activos circulantes	2,099,211,000	2,262,441,000
Pasivos circulantes	322,215,000	617,474,000
Activos (pasivos) circulantes netos	1,776,996,000	1,644,967,000

[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Trimestre Año Actual 2017-10-01 - 2017-12-31	Trimestre Año Anterior 2016-10-01 - 2016-12-31
Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]				
Ingresos [sinopsis]				
Servicios	0	0	0	0
Venta de bienes	0	0	0	0
Intereses	887,573,000	943,106,000	223,319,000	250,664,000
Regalías	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0
Arrendamiento	0	0	0	0
Construcción	0	0	0	0
Otros ingresos	(190,252,000)	(56,693,000)	(18,719,000)	(18,700,000)
Total de ingresos	697,321,000	886,413,000	204,600,000	231,964,000
Ingresos financieros [sinopsis]				
Intereses ganados	0	0	0	0
Utilidad por fluctuación cambiaria	0	0	0	0
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	0	2,632,000	319,000	7,133,000
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0	0	0
Otros ingresos financieros	0	0	0	0
Total de ingresos financieros	0	2,632,000	319,000	7,133,000
Gastos financieros [sinopsis]				
Intereses devengados a cargo	0	0	0	0
Pérdida por fluctuación cambiaria	0	0	0	0
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	9,346,000	0	0	0
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0	0	0
Otros gastos financieros	0	0	0	0
Total de gastos financieros	9,346,000	0	0	0
Impuestos a la utilidad [sinopsis]				
Impuesto causado	0	0	0	0
Impuesto diferido	0	0	0	0
Total de Impuestos a la utilidad	0	0	0	0

[800500] Notas - Lista de notas**Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]****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.

Información a revelar sobre juicios y estimaciones contables [bloque de texto]**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.

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

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

⁽²⁾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.

Información a revelar sobre gastos acumulados (o devengados) y otros pasivos

[bloque de texto]

Provisiones

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

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

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

Información a revelar sobre remuneración de los auditores [bloque de texto]

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 \$0.928 miles de pesos, \$1,159 miles de pesos y \$0.954 miles de pesos que representan el 39%, 42% y 40% de los honorarios totales pagados a los auditores externos.

Información a revelar sobre la autorización de los estados financieros [bloque de texto]

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.

Información a revelar sobre criterios de elaboración de los estados financieros

[bloque de texto]

Bases de preparación

c)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).

d)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 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 mexicana a IFRS.

e)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.

f)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.

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.

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(I).

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).

Créditos bancarios

Institución cuenta con líneas de crédito revolvente para capital de trabajo aprobado 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.

Información a revelar sobre efectivo y equivalentes de efectivo [bloque de texto]

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>2017</u>	<u>2016</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	\$ 331,039	298,749

=====

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.

Información a revelar sobre garantías colaterales [bloque de texto]

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 1.0

Información a revelar sobre compromisos [bloque de texto]

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.

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
		=====

Información a revelar sobre riesgo de crédito [bloque de texto]

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.

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.

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

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 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 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, 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:

		31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Instrumentos	financieros		
derivados	\$	29,754	18,021
		=====	=====

Información a revelar sobre instrumentos de deuda [bloque de texto]

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.

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 ¹ más 150 PB ²	Mayo 2017	\$ -	100,000
MONTPIO 00216	Pesos	TIIE ¹ más 160 PB ²	Junio 2017	-	200,000
Más:					
Porción circulante de la deuda a largo plazo				166,667	166,667
Menos:					
Costo de emisión de deuda				-	(1,480)
Total a corto plazo				\$ 166,667	465,187

¹ TIIE = Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.² PB = Puntos base**Largo plazo:**

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

¹ TIIE = Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.² 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:

- a) Usar los recursos derivados de las colocaciones de los certificados 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:

- 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.

Información a revelar sobre gastos por depreciación y amortización [bloque de texto]

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.

Información a revelar sobre instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

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>Prima pagada</u>		<u>Valor razonable</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</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>
				18,02
Total	<u>\$ 39,919</u>	<u>10,118</u>	<u>29,754</u>	<u>1</u>
Opciones a corto plazo	\$	<u>1,459</u>	<u>7,641</u>	
Opciones a largo plazo	\$	<u>28,295</u>	<u>10,380</u>	

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>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-Agos-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	500,000	19.02	151	186

Total	9,069,000	\$ 3,309	\$ 1,459
--------------	------------------	-----------------	-----------------

- 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 la 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 TIE 28). Al 31 de diciembre de 2017, la posición de Caps se detalla como sigue:

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

*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:

<u>Fecha de</u> <u>contratación</u>	<u>Fecha de</u> <u>liquidación</u>	<u>Nocional</u> <u>USD</u>	<u>Tipo</u> <u>de</u> <u>cambio</u> <u>Strike</u>	<u>Prima</u> <u>pagada</u>	<u>Valor de</u> <u>mercado</u> <u>o</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

MONTEPIO LUZ SAVIÑON IAP				No Consolidado		
Clave de Cotización:	MONTPIO			Trimestre:	4D	Año: 2017

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

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>	<u>Flujos esperados</u>			
		<u>1 año</u>	<u>2 años</u>	<u>3 años</u>	<u>Más de 3 años</u>
Cap sobre tasa de interés					
Activo	\$10,362	<u>1</u>	<u>1,675</u>	<u>3,851</u>	<u>4,835</u>

Información a revelar sobre el efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera [bloque de texto]

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

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.

Información a revelar sobre beneficios a los empleados [bloque de texto]

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>2017</u>	<u>2016</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	<u>\$12,541</u>	<u>13,260</u>
	=====	=====

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>2017</u>	<u>2016</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 (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:

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

=====

Información a revelar sobre los segmentos de operación de la entidad [bloque de texto]

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
	=====	=====	=====	=====

Información a revelar sobre medición del valor razonable [bloque de texto]

Técnicas de valuación y supuestos utilizados para la determinación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros 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.

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.

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).

<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Instrumentos financieros derivados:				
Activos	\$ 29,754	-	29,754	-
	=====	=====	=====	=====
<u>31 de diciembre de 2016</u>				
Instrumentos financieros derivados:				
Activos	\$ 18,021	-	18,021	-
	=====	=====	=====	=====

No hubo transferencia entre los niveles 1 y 2 en los ejercicios 2017 y 2016.

Información a revelar sobre el valor razonable de instrumentos financieros [bloque de texto]

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
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
	=====	=====	=====	=====

Información a revelar sobre gastos financieros [bloque de texto]

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:

	<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	\$ <u>(67,564)</u>	<u>(40,503)</u>

Información a revelar sobre instrumentos financieros [bloque de texto]

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
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 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

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
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
		=====	=====

- (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.

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

<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Instrumentos a valor razonable</u>	<u>Créditos y préstamos</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>
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
	=====	=====	=====

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Instrumentos a valor razonable</u>	<u>Créditos y préstamos</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>
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.

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. Adicionalmente, la Institución está expuesta a cambios en las tasas de interés derivadas de la contratación de deuda. 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 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.

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.

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:

		<u>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
		<u>100 PB</u>	<u>200 PB</u>	<u>100 PB</u>	<u>200 PB</u>
31 de diciembre de 2017					
Opciones sobre tasa de interés Cap	\$	12,551	25,745	(10,706)	(18,951)
		=====	=====	=====	=====
		<u>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
		<u>100 PB</u>	<u>200 PB</u>	<u>100 PB</u>	<u>200 PB</u>
31 de diciembre de 2016					
Opciones sobre tasa de interés Cap	\$	8,209	16,677	(7,300)	(12,428)
		=====	=====	=====	=====

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>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
	<u>10%</u>	<u>15%</u>	<u>10%</u>	<u>15%</u>
31 de diciembre de 2017				
Opciones Put	\$ (1,071)	(1,196)	5,022	10,940
	=====	=====	=====	=====
31 de diciembre de 2016				
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.

	<u>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
	<u>100pb</u>	<u>200pb</u>	<u>100pb</u>	<u>200pb</u>
31 de diciembre de 2017				
Préstamos prendarios	\$ 13,841	27,682	(13,841)	(27,682)
Certificados bursátiles	8,218	16,436	(8,218)	(16,436)
	=====	=====	=====	=====
31 de diciembre de 2016				
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 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.

	<u>Total</u>	<u>Menos de un mes</u>	<u>1 a 3 meses</u>	<u>3 meses a un año</u>	<u>1 año a 3 años</u>
<u>31 de diciembre de 2017</u>					
Efectivo y equivalentes	\$ 331,039	331,039	-	-	-
Cartera en producción	1,384,127	275,874	655,877	344,490	107,886
Instrumentos derivados ¹	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>
	<u>\$ 1,766,657</u>	<u>606,913</u>	<u>655,910</u>	<u>345,916</u>	<u>157,918</u>
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>
	<u>\$ 977,354</u>	<u>35,281</u>	<u>65,182</u>	<u>221,752</u>	<u>655,139</u>

31 de diciembre de 2016

Efectivo y equivalentes	\$ 298,749	298,749	-	-	-
Cartera en producción	1,551,665	296,786	824,996	407,734	22,149
Instrumentos derivados ¹	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>
	<u>\$ 1,891,207</u>	<u>595,535</u>	<u>825,576</u>	<u>414,795</u>	<u>55,301</u>
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>
	<u>\$ 943,452</u>	<u>84,569</u>	<u>48,755</u>	<u>484,150</u>	<u>325,978</u>

¹ Con fines ilustrativos, se muestra el valor razonable de los instrumentos derivados clasificados de acuerdo al vencimiento de la operación.

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 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.

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, 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:

		31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Instrumentos	financieros		
derivados	\$	29,754	18,021
		=====	=====

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
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
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

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.

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.

Información a revelar sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados [bloque de texto]

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).

<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Instrumentos financieros				
derivados:				
Activos	\$ 29,754	-	29,754	-
	=====	=====	=====	=====
<u>31 de diciembre de 2016</u>				
Instrumentos financieros				
derivados:				
Activos	\$ 18,021	-	18,021	-
	=====	=====	=====	=====

No hubo transferencia entre los niveles 1 y 2 en los ejercicios 2017 y 2016.

Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros

[bloque de texto]

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.

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.

Información a revelar sobre impuestos a las ganancias [bloque de texto]

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.

Información a revelar sobre empleados [bloque de texto]

La plantilla de personal, al cierre de 2017 cuenta con 924 colaboradores comparado con el personal al cierre de 2016 que era de 985 personas.

Información a revelar sobre personal clave de la gerencia [bloque de texto]

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
Roberto Jorge Kiehnlé Zárate	Director General	17 Agosto 2005	Masculino
Oscar Ugalde Altamirano	Director Comercial y de operaciones	16 Octubre 2017	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

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.

Información a revelar sobre capital social [bloque de texto]

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.

Información a revelar sobre riesgo de liquidez [bloque de texto]

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 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.

	<u>Total</u>	<u>Menos de un mes</u>	<u>1 a 3 meses</u>	<u>3 meses a un año</u>	<u>1 año a 3 años</u>
<u>31 de diciembre de 2017</u>					
Efectivo y equivalentes	\$ 331,039	331,039	-	-	-
Cartera en producción	1,384,127	275,874	655,877	344,490	107,886
Instrumentos derivados ¹	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>
	<u>\$ 1,766,657</u>	<u>606,913</u>	<u>655,910</u>	<u>345,916</u>	<u>157,918</u>
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>
	<u>\$ 977,354</u>	<u>35,281</u>	<u>65,182</u>	<u>221,752</u>	<u>655,139</u>
<u>31 de diciembre de 2016</u>					
Efectivo y equivalentes	\$ 298,749	298,749	-	-	-
Cartera en producción	1,551,665	296,786	824,996	407,734	22,149
Instrumentos derivados ¹	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>
	<u>\$ 1,891,207</u>	<u>595,535</u>	<u>825,576</u>	<u>414,795</u>	<u>55,301</u>
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>
	<u>\$ 943,452</u>	<u>84,569</u>	<u>48,755</u>	<u>484,150</u>	<u>325,978</u>

¹ Con fines ilustrativos, se muestra el valor razonable de los instrumentos derivados clasificados de acuerdo al vencimiento de la operación.

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.

Información a revelar sobre riesgo de mercado [bloque de texto]

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 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).

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

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 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.

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:

		<u>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
		<u>100 PB</u>	<u>200 PB</u>	<u>100 PB</u>	<u>200 PB</u>
31 de diciembre de 2017					
Opciones sobre tasa de interés Cap	\$	12,551	25,745	(10,706)	(18,951)
		=====	=====	=====	=====
		<u>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
		<u>100 PB</u>	<u>200 PB</u>	<u>100 PB</u>	<u>200 PB</u>
31 de diciembre de 2016					
Opciones sobre tasa de interés Cap	\$	8,209	16,677	(7,300)	(12,428)
		=====	=====	=====	=====

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>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
	<u>10%</u>	<u>15%</u>	<u>10%</u>	<u>15%</u>
31 de diciembre de 2017				
Opciones Put	\$ (1,071)	(1,196)	5,022	10,940
	=====	=====	=====	=====
31 de diciembre de 2016				
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.

	<u>Incremento</u>		<u>Decremento</u>	
	<u>100pb</u>	<u>200pb</u>	<u>100pb</u>	<u>200pb</u>
31 de diciembre de 2017				
Préstamos prendarios	\$ 13,841	27,682	(13,841)	(27,682)
Certificados bursátiles	8,218	16,436	(8,218)	(16,436)
	=====	=====	=====	=====
31 de diciembre de 2016				
Préstamos prendarios	\$ 15,517	31,033	(15,517)	(31,033)
Certificados bursátiles	7,912	15,824	(7,912)	(15,824)
	=====	=====	=====	=====

Información a revelar sobre otros activos [bloque de texto]

Otros activos, neto

El rubro de otros activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra:

		<u>2017</u>	<u>2016</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	\$	<u>50,595</u>	<u>75,317</u>	=====
		=====		
Otros activos a largo plazo:				
Depósitos en garantía	\$	15,556	15,937	
Deudores		<u>6,181</u>	<u>6,835</u>	
Total	\$	<u>21,737</u>	<u>22,772</u>	=====
		=====		

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.

Información a revelar sobre propiedades, planta y equipo [bloque de texto]

Propiedades y equipo, neto

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

		<u>2017</u>	<u>2016</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.

Los movimientos de activo fijo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

Costo		Saldo al 31 de diciembre de 2016	Adquisiciones	Bajas	Saldo al 31 de diciembre de 2017
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>
		=====	=====	=====	=====

<u>Depreciación</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u>	<u>Gasto por depreciación</u>	<u>Bajas de depreciación</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2017</u>
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>

<u>Costo</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u>
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>
	\$ <u>1,413,227</u>	<u>166,028</u>	<u>20,426</u>	<u>1,558,829</u>

<u>Depreciación</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Gasto por depreciación</u>	<u>Bajas de depreciación</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2016</u>
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>
	\$ <u>911,845</u>	<u>124,021</u>	<u>2,960</u>	<u>1,032,906</u>

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	\$		
	4,50		
		8,10	

9		19,2
46		
Licencias y desarrollo informático		<u>10,4</u>
<u>47</u>		<u>4,79</u>
<u>2</u>		
-		
Total	\$	
		14,954
		12,901
		19,246
		===
==		
		===
==		
		===

Información a revelar sobre provisiones [bloque de texto]

Provisiones

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

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

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

Información a revelar sobre partes relacionadas [bloque de texto]

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

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.

Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

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:

Información a revelar sobre cuentas por cobrar y por pagar por impuestos [bloque de texto]

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.

Información a revelar sobre clientes y otras cuentas por cobrar [bloque de texto]

Cartera

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

	<u>2017</u>	<u>2016</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>
	\$ <u>1,806,378</u>	<u>1,870,256</u>
Cartera a corto plazo	\$ <u>1,758,668</u>	<u>1,891,993</u>
Cartera a largo plazo, ver nota (17c)	\$ <u>107,886</u>	<u>22,149</u>

* Una parte de la cartera en producción se encuentra cedida en garantía.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</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	\$ <u>1,384,127</u>	<u>1,551,665</u>

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>
	\$ <u>1,384,127</u>	<u>1,551,665</u>

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.

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

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.

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

=====

- ③ Las pérdidas preventivas por deterioro de 2016 son netas de cancelación de provisiones de pérdidas por \$3,900 del ejercicio 2015.
- ④ 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.

(c) Cuentas de Orden

L 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	
	=====	=====

[800600] Notas - Lista de políticas contables

Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

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:

Descripción de la política contable de activos financieros disponibles para la venta [bloque de texto]

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.

Descripción de la política contable para activos biológicos [bloque de texto]

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.

Descripción de la política contable para gastos por depreciación [bloque de texto]

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 son:

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

Descripción de la política contable para instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

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 TIE 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.

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.

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.

Descripción de la política contable para la determinación de los componentes del efectivo y equivalentes de efectivo [bloque de texto]

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.

Descripción de la política contable para gastos [bloque de texto]

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.

Descripción de la política contable para instrumentos financieros [bloque de texto]

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.

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 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.

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.

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.

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 TIE 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.

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.

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.

Descripción de la política contable para conversión de moneda extranjera [bloque de texto]

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".

Descripción de la política contable para la moneda funcional [bloque de texto]

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.

Descripción de la política contable para deterioro del valor de activos financieros [bloque de texto]

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.

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.

Descripción de la política contable para deterioro del valor de activos no financieros [bloque de texto]

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.

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.

Descripción de la política contable para impuestos a las ganancias [bloque de texto]

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 le sean aplicables.

Descripción de la política contable para el capital social [bloque de texto]

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. 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.

Descripción de la política contable para arrendamientos [bloque de texto]

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.

Descripción de la política contable para propiedades, planta y equipo [bloque de texto]

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 son:

	<u>Años promedio</u>
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

Descripción de la política contable para provisiones [bloque de texto]

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.

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.

Descripción de las políticas contables para el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias [bloque de texto]

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.

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.

Descripción de las políticas contables para los beneficios por terminación [bloque de texto]

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.

Descripción de la política contable para clientes y otras cuentas por cobrar [bloque de texto]

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.

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.

Descripción de otras políticas contables relevantes para comprender los estados financieros [bloque de texto]

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.

El modelo de estimación preventiva para deterioro de préstamos considera tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento y pérdida incurrida.

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.

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.

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).

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.

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 período según su origen: actividades de explotación, de inversión o de financiación.

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.

[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34

Descripción de sucesos y transacciones significativas

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.

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.

Dividendos pagados, acciones ordinarias:	0
---	---

Dividendos pagados, otras acciones:	0
--	---

Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción:	0
--	---

Dividendos pagados, otras acciones por acción:	0
---	---
