

Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración	2
[110000] Información general sobre estados financieros	9
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante	10
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto	12
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos	13
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto	15
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual	17
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior	20
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera	23
[700002] Datos informativos del estado de resultados	24
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses	25
[800001] Anexo - Desglose de créditos	26
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera	28
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto	29
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados	30
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable	51
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos	55
[800500] Notas - Lista de notas	56
[800600] Notas - Lista de políticas contables	65
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34	69

[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 2016 concluyó su ejercicio anual número 115.

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 y mejorando los resultados positivos obtenidos hasta la fecha.

Como parte de las estrategias de rentabilidad hemos establecido tiendas de venta directa al público en nuestra zona de influencia, y un mecanismo de ventas en línea y por subastas, que han tenido muy buenos resultados.

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 los meses de noviembre de 2017, 2018 y 2019. Con los recursos de esta emisión colocada el 28 de noviembre de 2014 se efectuó el pago anticipado de las emisiones MONTPIO 13 y MONTPIO 13-2 por igual monto. Dicha emisión cuenta con calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, que denotan alta calidad crediticia con gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

En el mes febrero 2016 se 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, basados en la adecuada posición financiera de los últimos 12 meses. En el mes de mayo se efectuó una emisión de \$100 millones de pesos (MONTPIO 00116) a pagar en mayo del 2017 y en el mes de julio se efectuó una segunda emisión de \$200 millones de pesos (MONTPIO 00216) a pagar en junio 2017.

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 \$1,500,000,000.00 (Mil Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) 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 efectuará la 1ª 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.

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 1er trimestre de 2017, se colocaron 254,865 nuevos préstamos, con un préstamo promedio de \$3,076 pesos, para dar un total de colocación de \$783 millones de pesos. Estas cifras se comparan con las obtenidas en el mismo lapso de 2016 que fueron de 252,769 préstamos colocados, con un préstamo promedio de \$3,121 pesos, para dar un total de colocación de \$788.9 millones de pesos. La colocación fue mayor que la reportada en el mismo período del año anterior en \$2 millones de pesos, que representa un 1% de incremento. El préstamo promedio disminuyó en \$(45) pesos.

Cartera.- El saldo de la Cartera Productiva al 31 de marzo de 2017 es de \$1,509.0 millones de pesos que se compara contra el 31 de marzo de 2016 de \$1,551.6 millones de pesos, esto es un 3% de disminución en el periodo de tres meses. La cartera total al 31

de marzo de 2017 es de \$1,886.6 millones de pesos contra el 31 de marzo de 2016 por \$1,914.1 millones de pesos, esto representa una disminución del 1%.

Estado de Remanente.- El 1er.Trimestre de 2017 presenta un remanente neto de \$2.2 millones de pesos que se compara contra el resultado del mismo período del año anterior, que fue un remanente de \$7.5 millones de pesos. Esto representa un decremento de \$5.3 millones de pesos entre ambos períodos.

Los principales conceptos que integran los resultados son los siguientes:

Ingresos. Los ingresos por intereses hasta el 1er. Trimestre del 2017 fueron de \$195.8 millones de pesos, que se comparan con los reportados en el mismo período de 2016 por \$209.8 millones de pesos. La diferencia de \$14.1 millones de pesos representa un decremento del 7%. En el 1er. trimestre considerando de manera individual el ingreso por intereses de \$221.6 millones de pesos, que se comparan contra \$220.7 millones de 2016.

Gastos. Los Gastos Generales al 1er.Trimestre de 2017 fueron de \$194.0 millones de pesos, que se comparan contra \$202.4 millones de pesos de igual período de 2016, habiendo un decremento de \$8.5 millones de pesos que representa un 4%. Los principales renglones del decremento fueron en Gastos varios y publicidad.

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

La situación financiera de la Institución es cada vez más sólida, gracias a 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 cuenta con procesos de control interno que contribuyen a mitigar los riesgos inherentes a la actividad, para lo cual se tienen Manuales de Operación y Servicio que contienen la descripción de procesos, procedimientos y políticas que norman y definen la gestión del personal en sucursales y en la administración de la Institución.

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

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

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

Existe un programa de auditoría administrativa para verificar las operaciones de caja, de auditorías técnicas para verificar la congruencia entre la descripción de la Garantía Prendaria y sus características físicas reales e inventarios para verificar la existencia de las Garantías Prendarias, la auditoría se lleva a cabo por un área especializada que reporta al Comité de Auditoría y Riesgos de la Institución. Asimismo, el área de auditoría interna establece un plan de auditoría anual, el cual es aprobado por el Comité de Auditoría y Riesgos de la Institución. Los hallazgos encontrados durante las revisiones son reportados en las sesiones del 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 al 1er.Trimestre de 2017 muestran una reducción comparados con los registrados a marzo de 2016, ya que la relación “Remanente neto a Ingresos” fue de un 1.1% en 2017, contra un 3.6% en 2016. El “Remanente neto a Activo” es de 0.1% a marzo de 2017 contra un 0.3% hasta el mismo mes de 2016. Por lo que respecta al “Remanente neto a Patrimonio”, fue del 0.12% al 1er. Trimestre de 2017, mientras que en 2016 era del 0.41%.

Liquidez

El indicador de liquidez continúa mostrando capacidad de pago. La relación de “Activo Circulante a Pasivo Circulante” es de \$8.72 a \$1.00 y \$3.72 a \$1.00, en marzo 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 muy reducido. En marzo de 2017 se tienen \$0.40 de Pasivo por cada \$1.00 de Activo en tanto que en marzo 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 \$ 0.27 por cada \$1.00 de Patrimonio a marzo de 2017 mientras que a marzo 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 31-03-2017

Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :

2017-03-31

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:

1

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]

Seguimiento de análisis [bloque de texto]

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

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Estado de situación financiera [sinopsis]		
Activos [sinopsis]		
Activos circulantes[sinopsis]		
Efectivo y equivalentes de efectivo	496,761,000	298,749,000
Clientes y otras cuentas por cobrar	1,863,153,000	1,890,499,000
Impuestos por recuperar	0	0
Otros activos financieros	101,021,000	93,338,000
Inventarios	13,475,000	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	2,474,410,000	2,294,970,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	2,474,410,000	2,294,970,000
Activos no circulantes [sinopsis]		
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	0	0
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
Propiedades, planta y equipo	503,692,000	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	22,504,000	22,772,000
Total de activos no circulantes	526,196,000	548,695,000
Total de activos	3,000,606,000	2,843,665,000
Capital Contable y Pasivos [sinopsis]		
Pasivos [sinopsis]		
Pasivos Circulantes [sinopsis]		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	24,466,000	32,082,000
Impuestos por pagar a corto plazo	34,464,000	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	58,228,000	53,203,000
Total provisiones circulantes	58,228,000	53,203,000
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	283,825,000	617,474,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	283,825,000	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	821,600,000	325,978,000

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0
Provisiones a largo plazo [sinopsis]		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	87,695,000	85,578,000
Otras provisiones a largo plazo	0	0
Total provisiones a largo plazo	87,695,000	85,578,000
Pasivo por impuestos diferidos	0	0
Total de pasivos a Largo plazo	909,295,000	411,556,000
Total pasivos	1,193,120,000	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	2,247,000	32,382,000
Otros resultados integrales acumulados	(9,396,000)	17,868,000
Total de la participación controladora	1,807,486,000	1,814,635,000
Participación no controladora	0	0
Total de capital contable	1,807,486,000	1,814,635,000
Total de capital contable y pasivos	3,000,606,000	2,843,665,000

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

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Resultado de periodo [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) [sinopsis]		
Ingresos	195,800,000	209,818,000
Costo de ventas	0	0
Utilidad bruta	195,800,000	209,818,000
Gastos de venta	0	0
Gastos de administración	194,005,000	202,481,000
Otros ingresos	313,000	446,000
Otros gastos	0	0
Utilidad (pérdida) de operación	2,108,000	7,783,000
Ingresos financieros	139,000	0
Gastos financieros	0	297,000
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	0	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	2,247,000	7,486,000
Impuestos a la utilidad	0	0
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	2,247,000	7,486,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0
Utilidad (pérdida) neta	2,247,000	7,486,000
Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	2,247,000	7,486,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	0	0
Utilidad por acción [bloque de texto]	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
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción	0	0
Utilidad por acción diluida [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas	0	0
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida	0	0

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

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Estado del resultado integral [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	2,247,000	7,486,000
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
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
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
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
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
Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos	0	0
Efecto por conversión, neto de impuestos	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
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0
Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	(9,396,000)	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	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
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	(9,396,000)	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
Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	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
Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	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
Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	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
Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	(9,396,000)	0

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Total otro resultado integral	(9,396,000)	0
Resultado integral total	(7,149,000)	7,486,000
Resultado integral atribuible a [sinopsis]		
Resultado integral atribuible a la participación controladora	(7,149,000)	7,486,000
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	0	0

[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Estado de flujos de efectivo [sinopsis]		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]		
Utilidad (pérdida) neta	2,247,000	7,486,000
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	30,416,000	27,772,000
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Provisiones	218,000	9,369,000
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	0	0
Pagos basados en acciones	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	(18,379,000)	(2,000)
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	(1,091,000)	0
Disminución (incremento) de clientes	27,519,000	(23,997,000)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	12,690,000	(4,593,000)
Incremento (disminución) de proveedores	(7,616,000)	(8,514,000)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(2,513,000)	(24,608,000)
Otras partidas distintas al efectivo	(9,396,000)	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)	31,848,000	(24,573,000)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	34,095,000	(17,087,000)
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	34,095,000	(17,087,000)
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	8,185,000	77,642,000
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

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
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	58,000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8,185,000)	(77,584,000)
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	500,000,000	0
Reembolsos de préstamos	327,898,000	(50,630,000)
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	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	172,102,000	50,630,000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	198,012,000	(44,041,000)
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	198,012,000	(44,041,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	298,749,000	258,976,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	496,761,000	214,935,000

[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	2,247,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	2,247,000	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	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	50,250,000	0	0	(30,135,000)	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	1,814,635,000	0	0	2,247,000	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	2,247,000	0	2,247,000
Otro resultado integral	0	0	(9,396,000)	(9,396,000)	(9,396,000)	0	(9,396,000)
Resultado integral total	0	0	(9,396,000)	(9,396,000)	(7,149,000)	0	(7,149,000)
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	0	0	0
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	(27,264,000)	(27,264,000)	(7,149,000)	0	(7,149,000)
Capital contable al final del periodo	0	0	(9,396,000)	(9,396,000)	1,807,486,000	0	1,807,486,000

[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	7,486,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	7,486,000	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	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	31,621,000	0	0	(20,867,000)	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	1,764,385,000	0	0	7,486,000	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	7,486,000	0	7,486,000
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	7,486,000	0	7,486,000
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	0	0	0
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	(3,268,000)	(3,268,000)	7,486,000	0	7,486,000
Capital contable al final del periodo	0	0	0	0	1,771,871,000	0	1,771,871,000

[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	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	11	11
Numero de empleados	956	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 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]		
Depreciación y amortización operativa	33,701,000	27,772,000

[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses

Concepto	Año Actual 2016-04-01 - 2017-03-31	Año Anterior 2015-04-01 - 2016-03-31
Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]		
Ingresos	195,800,000	209,818,000
Utilidad (pérdida) de operación	2,108,000	7,783,000
Utilidad (pérdida) neta	(7,149,000)	7,486,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	(7,149,000)	7,486,000
Depreciación y amortización operativa	33,701,000	27,772,000

[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	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Con garantía (bancarios)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca comercial																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bancarios																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bancarios																
TOTAL	NO				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	166,667,000	0	163,199,000	163,199,000	0	0	0	0	0	0	0	0
MONTPIO 17	NO	2017-03-09	2022-03-03	2.10%S/TIIE	0	0		0		495,202,000						
TOTAL	NO				166,667,000	0	163,199,000	163,199,000	0	495,202,000	0	0	0	0	0	0
Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (quirografarios)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocaciones privadas (con garantía)																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas																
TOTAL	NO				166,667,000	0	163,199,000	163,199,000	0	495,202,000	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proveedores [sinopsis]																
Proveedores																
PROVEEDORES USD	NO				0	0	0	0	0	0		2,291,000	0	0	0	0
PROVEEDORES MXN	NO				0	22,175,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	NO				0	22,175,000	0	0	0	0	0	2,291,000	0	0	0	0
Total proveedores																
TOTAL	NO				0	22,175,000	0	0	0	0	0	2,291,000	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]																
Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

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	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo																
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de créditos																
TOTAL	NO				166,667,000	22,175,000	163,199,000	163,199,000	0	495,202,000	0	2,291,000	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	7,000	123,000	0	0	123,000
Activo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total activo monetario	7,000	123,000	0	0	123,000
Pasivo monetario [sinopsis]					
Pasivo monetario circulante	117,386	2,291,000	0	0	2,291,000
Pasivo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total pasivo monetario	117,386	2,291,000	0	0	2,291,000
Monetario activo (pasivo) neto	(110,386)	(2,168,000)	0	0	(2,168,000)

[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	195,800,000	0	0	195,800,000
TOTAL	195,800,000	0	0	195,800,000

[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.**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.

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

La Institución, durante el primer 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, de los cuales se detallan los objetivos tanto de las coberturas económicas como las formales a continuación:

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 primer 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 asociado a las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17, con lo cual se obtiene certidumbre en el costo financiero de las emisiones 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 TIIIE 28).

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*).

Al presente, 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.

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.

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.

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 nominal 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. El esquema de amortización del

nocional de los derivados corresponde al esquema de amortización del nominal de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17.

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.

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.

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]

B. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS Y TÉCNICAS DE VALUACIÓN

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 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.

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.

-Opciones de tipo de cambio

Se emplea la metodología de *Black & Scholes* para opciones *put*:

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

Donde,

V : Valor del *put*

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

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

dónde,

VC : 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:

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

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

dónde,

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.

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 de 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 nominal 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]

C. INFORMACIÓN DE RIESGOS POR EL USO DE DERIVADOS.

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 primer 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 marzo de 2017 la Institución mantiene únicamente 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]

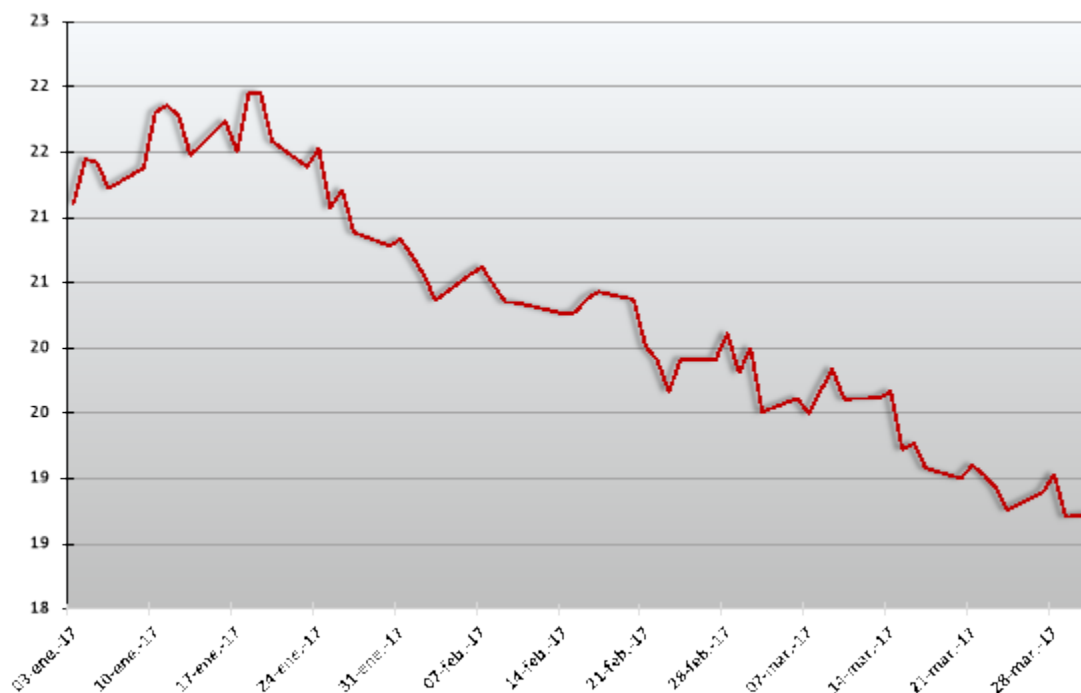
Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados, su administración, y contingencias que puedan afectarse en futuros reportes.

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 a la fecha del presente.

Tipo de cambio

Durante el primer 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 marzo de 2017.

Tipo de cambio MXN/USD, enero - marzo 2017.



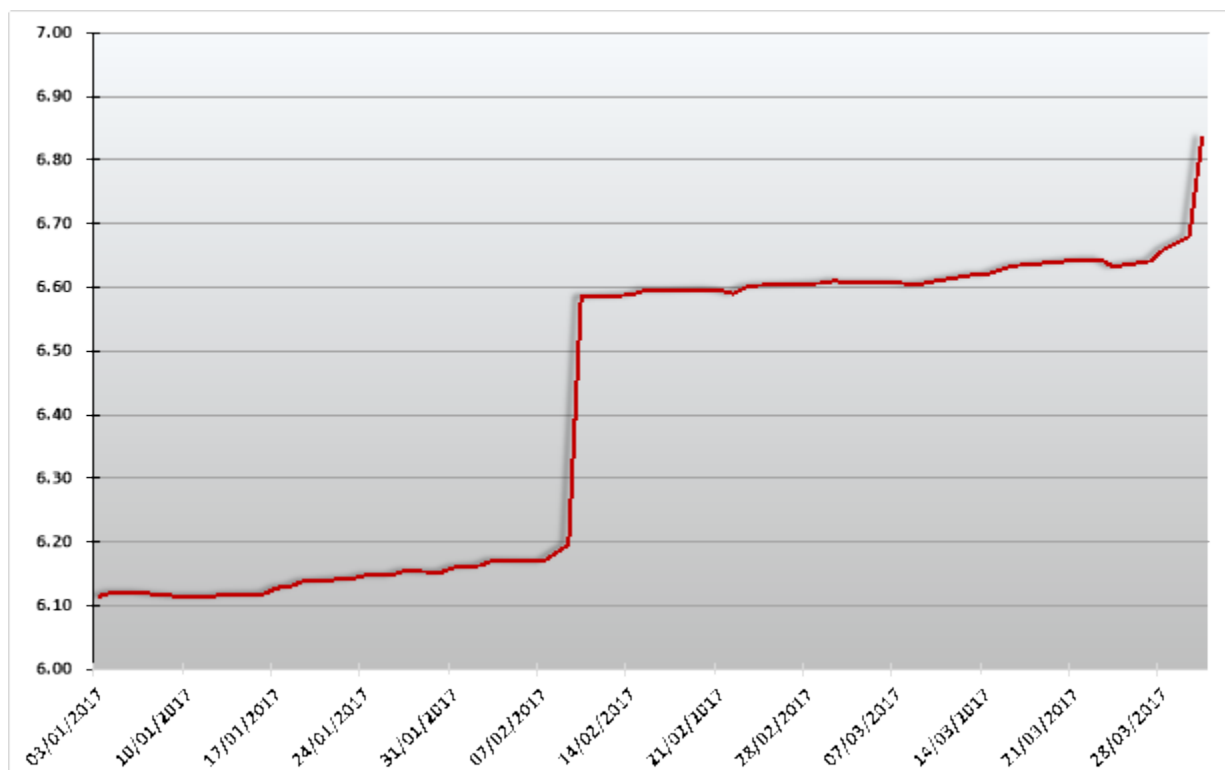
Fuente: Elaboración propia con insumos de Bloomberg

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 primer 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 marzo de 2017.

Tasa de interés TIIE 28, enero-marzo 2017.



Fuente: Elaboración propia con insumos de Bloomberg

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 primer 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. Únicamente durante el primer trimestre de 2017 se adquirió una cobertura de tasas de interés para la emisión MONTPIO 17, misma que fue designada de cobertura de acuerdo a los requerimientos de la normativa contable

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 marzo de 2017 la Institución cuenta con una posición de 8 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⁾.

Instrumento	Adquisición	Valor razonable trimestre actual	Valor razonable trimestre anterior	Efecto en resultados trimestre actual
Opciones Put	En trimestres anteriores	2,676,145	775,891	1,900,254
	En este trimestre	2,465,811	1,018,500	1,447,311
Subtotal		5,141,956	1,794,391	3,347,566
Opciones Cap	En trimestres anteriores	14,036,694	17,236,935	(3,200,241)
	En este trimestre	17,221,303	29,150,000	(11,928,697)
Subtotal		31,257,997	46,386,935	(15,128,938)
Total		36,399,953	48,181,325	(11,781,372)

El efecto en resultados por el trimestre, por la posición de instrumentos financieros que se encontraron vigentes durante el primer trimestre de 2017, se conformó por una pérdida de (\$11,033,246). Es importante señalar que durante el primer trimestre de 2017 se adquirieron opciones del tipo *put* sobre tipo de cambio MXN/USD y una opción de tipo Cap, por lo cual las cifras \$1,018,500 y 29,150,000

de la columna “Trimestre anterior”, representan las primas pagadas por las mismas durante el trimestre.

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 primer trimestre de 2017. No se cerraron posiciones de instrumentos derivados de manera anticipada durante este trimestre.

Contraparte	Instrumento	Posición	Fecha Vencimiento	Fecha liquidación	Monto nocial (USD)	Tipo de cambio pactado	Valor razonable trimestre anterior	Liquidación	Efecto en resultados trimestre actual
Monex	Opción	Put-Compra	31/01/2017	02/02/2017	1,500,000	17.770	43	-	(43)
Monex	Opción	Put-Compra	28/02/2017	02/03/2017	1,500,000	17.770	1,235	-	(1,235)
Monex	Opción	Put-Compra	31/03/2017	04/04/2017	1,300,000	17.770	6,901	-	(6,901)
Total							8,179	-	(8,179)

Adicionalmente, durante el primer 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	Nocial	Fecha Fixing	Tasa Observada	Plazo	Fecha Pago Flujo	Intereses Cobrados
21/12/2016	18/01/2017	500,000.00	21/12/2016	6.1025%	28	20/01/2017	237,222
18/01/2017	15/02/2017	500,000.00	18/01/2017	6.1276%	28	17/02/2017	425,833

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017, la Institución mantenía vigentes únicamente 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]

II 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 (1)	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto nacional (USD)	Monto nacional (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 Put de divisa	Negociación	Compra	17.90	1,300,000	23,270,000	18.7955	20.6194	22,742	19,586	Segundo Trimestre 2017 - 1,300,000 USD	387,400
Opción Put de divisa	Negociación	Compra	20.02	1,500,000	30,030,000	18.7955	20.6194	1,980,889		Tercer Trimestre 2017 - 1,500,000 USD	643,500
Subtotal				2,800,000	53,300,000			2,003,631	19,586		1,030,900

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

Tipo de derivado, valor o contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto nacional (USD)	Monto nacional (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 Put de divisa	Negociación	Compra	17.33	750,000	12,997,500	18.7955	20.6194	39,559	8,350	Segundo Trimestre 2017 - 3,250,000 USD	160,000
Opción Put de divisa	Negociación	Compra	17.50	1,000,000	17,500,000	18.7955	20.6194	66,688	14,113		220,000
Opción Put de divisa	Negociación	Compra	19.00	1,500,000	28,500,000	18.7955	20.6194	882,566	222,330		320,000
Opción Put de divisa	Negociación	Compra	19.80	1,500,000	29,700,000	18.7955	20.6194	1,664,589	511,512	Tercer Trimestre 2017 - 2,500,000 USD	600,000
Opción Put de divisa	Negociación	Compra	17.72	1,000,000	17,720,000	18.7955	20.6194	248,264			185,000
Opción Put de divisa	Negociación	Compra	17.72	900,000	15,948,000	18.7955	20.6194	241,658		Cuarto Trimestre 2017 - 900,000 USD	190,000
Subtotal				6,650,000	122,365,500			3,138,325	754,305		1,675,000

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.

Posición total de derivados de tipo de cambio Tabla 3

Contraparte	Derivado	Monto notional (USD)	Monto notional (MXN)	Valor razonable (MXN)		Prima (MXN)
				Trimestre actual	Trimestre anterior	
Monex	Puts sobre divisa	2,800,000	53,300,000	2,003,631	19,586	1,030,900
Scotiabank	Puts sobre divisa	6,650,000	122,365,500	3,138,325	756,305	1,675,000
Total		9,450,000	175,665,500	5,141,956	775,891	2,705,900

Derivados de tasa de interés**Contraparte Monex Tabla 4**

Tipo de derivado, valor o contrato (1)	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto notional (MXN)	Valor del activo subyacente / variables de referencia		Valor razonable (MXN)		Montos de liquidación por año	Prima (MXN)
					Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Opción Cap de tasa	Negociación	Compra	5.5%	500,000,000	6.68%	6.11%	14,036,694	17,236,935	Cuarto Trimestre	7,460,000
Opción Cap de tasa	Cobertura	Compra	7.5%	500,000,000	6.68%	6.11%	17,221,303		Primer Trimestre	29,150,000
Subtotal				1,000,000,000			31,257,997	17,236,935		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.

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.

El monto notional 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.

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

Ver Tablas 1-4.

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 primer trimestre de 2017 no se otorgaron garantías por la operación de instrumentos financieros derivados.

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

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 marzo 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 primer trimestre de 2017. Para lo anterior, se empleó la siguiente metodología:

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

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

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 primer trimestre del año 2017 asciende a 7.56%, por lo cual, siguiendo los requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para el escenario Probable se emplea un incremento/ disminución del 8%, 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 primer trimestre del año 2017 asciende a 6.42%, por lo cual, siguiendo los requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para el escenario Probable se emplea este valor, incremento/ disminución del 6.42%, 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% y 50% respectivamente, para estimar el cambio en el activo subyacente.

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 6 y Tabla 7 (más adelante).

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 6 y Tabla 7 (más adelante) y respuesta al punto 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 marzo 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

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

Base: Tipo de cambio vigente al 31/03/17: 18.7955

Probable: Tipo de cambio vigente al 31/03/17, estresado en +/-8% respecto de su nivel base (ver Tabla 6): 20.2991 y 17.2918

Posible: Tipo de cambio vigente al 31/03/17, estresado en +/-25% respecto de su nivel base (Ver Tabla 6): 23.49445 y 14.0966

Remoto: Tipo de cambio vigente al 31/12/16, estresado en +/-50% respecto de su nivel base (Ver Tabla 6): 28.1932 y 9.3978

Los resultados son los siguientes: **Tabla 6**Escenario: Probable. +/- 8% de incremento en el tipo de cambio MXN/USD

	Escenario: Base	Escenario: Probable		Escenario: Probable	
	T.C. 18.7955	T.C. 20.2991	Variación: Δ 8.0%	T.C. 17.2919	Variación: ∇ 8.0%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)
Opciones sobre divisa (Put)	5,141,956	1,500,696	(3,641,260)	13,861,732	8,719,775
Total	5,141,956	1,500,696	(3,641,260)	13,861,732	8,719,775

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

	Escenario: Base	Escenario: Remoto		Escenario: Remoto	
	T.C. 18.7955	T.C. 28.1933	Variación: Δ 50%	T.C. 9.3978	Variación: ∇ 50%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)
Opciones sobre divisa (Put)	5,141,956	37	(5,141,919)	98,837,225	93,695,269
Total	5,141,956	37	(5,141,919)	98,837,225	93,695,269

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

	Escenario: Base	Escenario: Remoto		Escenario: Remoto	
	T.C. 18.7955	T.C. 28.1933	Variación: Δ 50%	T.C. 9.3978	Variación: ∇ 50%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)
Opciones sobre divisa (Put)	5,141,956	37	(5,141,919)	98,837,225	93,695,269
Total	5,141,956	37	(5,141,919)	98,837,225	93,695,269

Tasa de interés

Base: Tasa de interés vigente al 31/03/17: 6.6796%

Probable: Tasa de interés vigente al 31/03/17, estresado en +/-6.42% respecto de su nivel base (ver Tabla 7): 7.1083% y 6.2509%

Posible: Tasa de interés vigente al 31/03/17, estresado en +/-25% respecto de su nivel base (Ver Tabla 7): 8.3495% y 5.0097%

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

Remoto: Tasa de interés vigente al 31/03/17, estresado en +/-50% respecto de su nivel base (Ver Tabla 7): 10.0194% y 3.3398%

Los resultados son los siguientes: **Tabla 7**

Escenario: Probable. +/- 6.41% de incremento en la tasa de interés TIIE 28

	Escenario: Base	Escenario: Probable		Escenario: Probable	
	Tasa 6.6796%	Tasa 7.1083%	Variación: Δ 6.42%	Tasa 6.2509%	Variación: ∇ 6.42%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)
Opciones sobre tasa (Cap)					
Negociación	14,036,694	17,199,876	3,163,182	10,948,280	(3,088,414)
Cobertura (Inefectividad)	17,221,303	25,569,797	0	16,153,024	0
Total	14,036,694	17,199,876	3,163,182	10,948,280	(3,088,414)

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

	Escenario: Base	Escenario: Posible		Escenario: Posible	
	Tasa 6.6796%	Tasa 8.3495%	Variación: Δ 25%	Tasa 5.0097%	Variación: ∇ 25%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)
Opciones sobre tasa (Cap)					
Negociación	14,036,694	32,476,389	18,439,695	4,482,574	(9,554,119)
Cobertura (Inefectividad)	17,221,303	44,641,538	3,891,956	7,504,149	0
Total	14,036,694	32,476,389	18,439,695	4,482,574	(9,554,119)

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

	Escenario: Base	Escenario: Remoto		Escenario: Remoto	
	Tasa 6.6796%	Tasa 10.0194%	Variación: Δ 50%	Tasa 3.3398%	Variación: ∇ 50%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en P&L (MXN)
Opciones sobre tasa (Cap)					
Negociación	14,036,694	47,633,428	33,596,735	831,512	(13,205,181)
Cobertura (Inefectividad)	17,221,303	74,195,816	1,188,016	1,737,458.92	0
Total	14,036,694	47,633,428	33,596,735	831,512	(13,205,181)

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 el mes de marzo de 2017. Al 31 de marzo 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 efectividad muestran que la relación de cobertura es altamente efectiva al 31 de marzo 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 retrospectiva: De -20% a 48% (52 observaciones)

Prueba prospectiva: -2% (1 observación)

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

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

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	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	82,090,000	82,629,000
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	405,243,000	201,375,000
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	9,428,000	14,745,000
Total equivalentes de efectivo	496,761,000	298,749,000
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	496,761,000	298,749,000
Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]		
Clientes	1,844,636,000	1,870,256,000
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	18,517,000	20,243,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	1,863,153,000	1,890,499,000
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	13,475,000	12,384,000
Total inventarios circulantes	13,475,000	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
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]		
Clientes no circulantes	0	0
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

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0
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	0	0
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	54,780,000	55,315,000
Total terrenos y edificios	111,142,000	111,677,000
Maquinaria	0	0
Vehículos [sinopsis]		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	1,173,000	1,107,000
Total vehículos	1,173,000	1,107,000
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	27,309,000	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	24,395,000	23,647,000
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	339,673,000	360,155,000
Total de propiedades, planta y equipo	503,692,000	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	24,466,000	32,082,000

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	0	0
Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]		
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	24,466,000	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	821,600,000	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	821,600,000	325,978,000
Otras provisiones [sinopsis]		
Otras provisiones a largo plazo	0	0
Otras provisiones a corto plazo	58,228,000	53,203,000
Total de otras provisiones	58,228,000	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

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2017-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2016-12-31
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 activos para su disposición mantenidos para la venta	0	0
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	(9,396,000)	17,868,000
Total otros resultados integrales acumulados	(9,396,000)	17,868,000
Activos (pasivos) netos [sinopsis]		
Activos	3,000,606,000	2,843,665,000
Pasivos	1,193,120,000	1,029,030,000
Activos (pasivos) netos	1,807,486,000	1,814,635,000
Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]		
Activos circulantes	2,474,410,000	2,294,970,000
Pasivos circulantes	283,825,000	617,474,000
Activos (pasivos) circulantes netos	2,190,585,000	1,677,496,000

[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos

Concepto	Acumulado Año Actual 2017-01-01 - 2017-03-31	Acumulado Año Anterior 2016-01-01 - 2016-03-31
Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]		
Ingresos [sinopsis]		
Servicios	0	0
Venta de bienes	0	0
Intereses	221,649,000	220,730,000
Regalías	0	0
Dividendos	0	0
Arrendamiento	0	0
Construcción	0	0
Otros ingresos	(25,849,000)	(10,912,000)
Total de ingresos	195,800,000	209,818,000
Ingresos financieros [sinopsis]		
Intereses ganados	0	0
Utilidad por fluctuación cambiaria	0	0
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	139,000	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros ingresos financieros	0	0
Total de ingresos financieros	139,000	0
Gastos financieros [sinopsis]		
Intereses devengados a cargo	0	0
Pérdida por fluctuación cambiaria	0	0
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	0	297,000
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros gastos financieros	0	0
Total de gastos financieros	0	297,000
Impuestos a la utilidad [sinopsis]		
Impuesto causado	0	0
Impuesto diferido	0	0
Total de Impuestos a la utilidad	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]**

Naturaleza de la operación-

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

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

El domicilio de la Institución y principal lugar de operación es Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemécatl, 03200, México, D. F.

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

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.

Información a revelar sobre criterios de elaboración de los estados financieros [bloque de texto]

Bases de preparación-

a)Declaración de cumplimiento

Los estados financieros intermedios condensados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) No. 34 “Información financiera intermedia” y no incluyen toda la información requerida en un estado financiero anual completo, por lo tanto deben leerse conjuntamente con los estados financieros auditados y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2016.

b)Bases de medición

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

- Inversiones disponibles para la venta que se valúan a su valor razonable
- Instrumentos financieros derivados se valúan a valor razonable.
- Propiedad y equipo en donde ciertos edificios se valoraron a valor razonable en

la transición a IFRS.

c)Moneda funcional y de presentación

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

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

Efectivo y equivalentes de efectivo-

Al 31 de marzo de 2017 el saldo del efectivo y equivalentes de efectivo por \$496,761 se integra de caja y bancos por \$91,518 y equivalentes de efectivo por \$405,243 que la

Institución mantiene principalmente en inversiones en papel con garantía del gobierno federal.

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

Emisión de 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 número 153/9937/2017 de fecha 28 de enero de 2017, y otro de corto plazo al amparo de un programa hasta por un monto de \$500,000 con vigencia de 5 años, autorizado por la Comisión mediante oficio número 153/105288/2016 con fecha 26 de febrero de 2016.

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, del cual se tiene una emisión vigente por \$500 millones de pesos “MONTPIO 14” a pagar en 3 amortizaciones iguales, sucesivas, en los meses de noviembre de 2017, 2018 y 2019. El saldo en libros a costo amortizado de las emisiones vigentes al 31 de marzo de 2017, es como sigue:

Largo plazo:

<u>Clave</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2016</u>
MONTPIO 014	Pesos	TIIE más 1.65%	Noviembre 2019	\$ 500,000
MONTPIO 017	Pesos	TIIE más 2.10%	Marzo 2022	500,000
Menos:				
Porción circulante				(166,667)
Costos de emisión de deuda				(11,733)
Total a largo plazo				\$ <u>821,600</u>

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

Propiedades y equipo, neto-

Al cierre del 31 de marzo de 2017 las adquisiciones de propiedades y equipo fueron por \$8,185 principalmente en licencias y desarrollo informático y en construcciones en proceso. La depreciación del período fue por \$30,416.

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

Actualmente, y con la finalidad de cubrir riesgos cambiarios asociados a los ingresos esperados en dólares, la Institución cuenta con autorización del Patronato para operar opciones tipo Put sobre el tipo de cambio MXN/USD, así como 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 marzo de 2017, la posición de instrumentos financieros derivados se integra como sigue:

	<u>Prima pagada</u>	<u>Valor razonable</u>
Opción Cap (TIIE)	\$ 36,610	31,258
Opciones Put (MXN/USD)	2,706	5,142
Total	\$ 39,316	36,400

a) La Institución firmó 8 contratos de opciones (tipo Put) de tipo de cambio (peso - dólar) para vender 9.4 millones de dólares con vencimientos mensuales de abril a octubre de 2017. Al 31 de marzo 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>
09-Sep-16	28-Abr-17	1,300,000	17.90	\$ 387	23
19-Oct-16	31-May-17	750,000	17.33	160	39
27-Oct-16	31-May-17	1,000,000	17.50	220	67
01-Dic-16	30-Jun-17	1,500,000	19.00	320	883
23-Dic-16	31-Jul-17	1,500,000	19.80	600	1,665
30-Mar-17	29-Jul-17	1,000,000	17.72	185	243
27-Ene-17	31-Ago-17	1,500,000	20.02	643	1,981
30-Mar-17	31-Oct-17	900,000	17.72	190	242
Total		9,450,000		\$ 2,705	5,143

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

<u>Opción</u>	<u>Fines de</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto</u>	<u>Prima</u>	<u>Valor</u>	<u>Fecha de</u>
<u>Cap</u>	<u>cobertura</u>	<u>pactada</u>	<u>nocional MXN</u>	<u>pagada</u>	<u>razonable</u>	<u>liquidación</u>
De tasa	Negociación	5.5%	500,000	\$ 7,460	13,965	18/Dic/2019
De tasa	Cobertura	7.5%	500,000	29,150	17,293	01/Feb/2022
			Total	\$ <u>36,610</u>	<u>31,258</u>	

Información a revelar sobre instrumentos financieros [bloque de texto]

Valor razonable de los instrumentos financieros

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.

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 posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Institución podría realizar en un intercambio de mercado actual.

Valores razonables reconocidos en el estado de posición financiera

A continuación se muestra un análisis de los instrumentos financieros que se miden posteriormente a su reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual el valor razonable es observable:

Las valuaciones del valor razonable de nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

Las valuaciones del valor razonable de nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y

Las valuaciones del valor razonable de nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Instrumentos financieros				
derivados:				
Activos	\$ <u>36,400</u>	<u>-</u>	<u>36,400</u>	<u>-</u>

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

Al cierre del 31 de marzo de 2017 las adquisiciones de propiedades y equipo fueron por \$8,185 principalmente en licencias y desarrollo informático y en construcciones en proceso. La depreciación del período fue por \$30,416.

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.

Los donativos otorgados a Fundación Luz Saviñón I.A.P. durante el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2017 fueron por \$3,510.

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

Resumen de políticas contables significativas-

Las políticas contables seguidas por la Institución en estos estados financieros intermedios condensados son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2016.

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

Cartera-

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cartera en producción	\$ 1,508,970	1,551,665
Cartera en ejecución	199,963	214,796
Intereses devengados por cobrar	139,072	146,935
Cuentas por cobrar por liquidación de garantías	38,618	746
Subtotal	1,886,623	1,914,142
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(40,673)	(40,073)
Estimación preventiva para cartera en ejecución:		
Por deterioro de prendas varias	(1,313)	(3,813)
	(41,986)	(43,886)
Total	\$ <u>1,844,637</u>	<u>1,870,256</u>

Los préstamos prendarios tienen como plazo máximo siete meses, sin embargo en el caso de alhajas, se pueden refrendar indefinidamente.

a)Garantías

Al 31 de 2017 aproximadamente el 76.2% del saldo de préstamos se encontraba garantizado por prendas en oro (77% en 2016), el 7.3% por relojes finos y joyería con piedras preciosas (6% en 2016) y el 16.5% por otro tipo de artículos (17% en 2016). Las garantías prendarias permiten que la Institución pueda garantizar la recuperación del principal. El precio del oro por onza se analiza como sigue:

	26 de Abril	31 de Marzo	31 de diciembre
	<u>2017</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
En dólares	1,262	1,245	1,159

b)Estimación preventiva para deterioro de préstamos

La Institución realiza una estimación preventiva para deterioro de préstamos prendarios que utiliza modelos estadísticos, calculados por actuarios externos independientes, que consideran la experiencia histórica de recuperación de los préstamos, la cobertura de oro y de tipo de cambio contratadas y factores externos para estimar el valor de las garantías, tales como: i) cotización del oro; ii) tipo de cambio del Peso mexicano respecto del Dólar Estadounidense; iii) el margen entre el avalúo de la garantía y el préstamo otorgado; y, iv) el plazo del préstamo, y, el grado de confianza establecido por la Institución.

Durante los períodos 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 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 el deterioro de préstamos prendarios.

El monto de los préstamos vencidos deteriorados, de existir, no es significativo para la posición financiera ni para el remanente de la Institución. A continuación, se

presentan los movimientos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de la estimación preventiva para deterioro de préstamos de la Institución.

	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Saldo al inicio del período	\$ 43,886	50,186
Pérdidas preventivas por deterioro (1)	(39)	16,190
Aplicaciones de cartera	<u>(1,861)</u>	<u>(22,490)</u>
Saldo al final del período	<u>\$ 41,986</u>	<u>43,886</u>

(1) Pérdidas preventivas netas de demasías por \$2,461 menos cancelación de provisión por (\$2,500).

[800600] Notas - Lista de políticas contables**Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas
[bloque de texto]**

Resumen de políticas contables significativas-

Las políticas contables seguidas por la Institución en estos estados financieros intermedios condensados son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Institución al 31 de diciembre de 2016.

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 TIIE a través de la contratación de opciones de tipo Put para mitigar el riesgo por variaciones en el tipo de cambio (peso-dólar) y opciones tipo Cap para cubrir el riesgo de tasa de interés de los créditos bursátiles. . En las notas 5 y 10 se explica con más detalle sobre este tipo de instrumentos.

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

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 instrumentos financieros [bloque de texto]

Instrumentos financieros no derivados-

-Reconocimiento y medición

La Institución clasifica sus activos financieros no derivados en alguna de las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos al vencimiento, préstamos prendarios, y activos financieros disponibles para la venta. Al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Institución únicamente mantenía activos financieros no derivados dentro de la categoría de créditos y préstamos prendarios.

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

En el caso de pasivos financieros no derivados, la Institución inicialmente reconoce los créditos bancarios, bursátiles y por arrendamiento financiero en la fecha en que se originan. El resto de los pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de operación que es cuando la Institución forma parte del acuerdo contractual del instrumento. La Institución da de baja el pasivo financiero cuando su obligación contractual se concluye, se cancela o expira.

La Institución clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos se reconocen inicialmente a valor razonable menos cualquier costo de transacción que es directamente atribuible. Posteriormente, son valuados a costo amortizable utilizando el método de interés efectivo.

Los principales instrumentos financieros de la Institución consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta, la cartera, los instrumentos financieros derivados, los créditos bancarios y bursátiles, los proveedores y algunas otras cuentas por pagar y otros pasivos.

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

Medición del valor razonable

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 a la fecha de valuación.

Descripción de la política contable para instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados [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 TIIE a través de la contratación de opciones de tipo Put para mitigar el riesgo por variaciones en el tipo de cambio (peso-dólar) y opciones tipo Cap para cubrir el riesgo de tasa de interés de los créditos bursátiles. . En las notas 5 y 10 se explica con más detalle sobre este tipo de instrumentos.

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

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 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

Clave de Cotización: **MONTPIO**Trimestre: **1** Año: **2017**

hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

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

Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

Los estados financieros intermedios condensados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) No. 34 “Información financiera intermedia” y no incluyen toda la información requerida en un estado financiero anual completo, por lo tanto deben leerse conjuntamente con los estados financieros auditados y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2016.

Descripción de sucesos y transacciones significativas

No hay operaciones que reportar

Dividendos pagados, acciones ordinarias

0

Dividendos pagados, otras acciones

0

Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción

0

Dividendos pagados, otras acciones por acción

0

Clave de Cotización: MONTPIO

Trimestre: 1 Año: 2017