

## Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración .....	2
[110000] Información general sobre estados financieros .....	8
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	9
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	11
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	12
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto .....	14
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual.....	16
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior .....	19
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera .....	22
[700002] Datos informativos del estado de resultados .....	23
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses.....	24
[800001] Anexo - Desglose de créditos .....	25
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera .....	27
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto.....	28
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados .....	29
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable.....	47
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos .....	51
[800500] Notas - Lista de notas.....	52
[800600] Notas - Lista de políticas contables.....	68
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 .....	75

## [105000] Comentarios y Análisis de la Administración

### Comentarios de la gerencia [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 2018 concluyó su ejercicio social número 117.

La Institución 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]

---

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

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

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

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

---

## 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 distintas a las alhajas y relojes tales como automóviles e inmuebles y un gran énfasis en el servicio personalizado, estrategias que han tenido buena aceptación y han contribuido a incrementar la colocación de préstamos. Asimismo la implementación de medidas para mejorar la recuperación de la Cartera ampliando las facilidades para el cumplimiento oportuno de los acreditados. Como parte de las estrategias de rentabilidad la Institución implementó la comercialización de prendas no recuperadas a través de tiendas de venta directa al público en zonas de influencia que han tenido muy buenos resultados.

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

---

## 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.

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

En 2014, la Institución emitió certificados bursátiles de largo plazo por \$500 millones de Pesos (MONTPIO 14) a pagar en 3 amortizaciones iguales, sucesivas, en el mes de noviembre de 2017, 2018 y 2019. El pasado 22 de noviembre se efectuó la segunda amortización de esta emisión por un monto de \$167 millones de pesos. A la fecha queda un saldo por pagar de \$167 millones de pesos. Dicha emisión cuenta con calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. y HR Ratings de México, S.A. de C.V. respectivamente, que denotan alta calidad crediticia con gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

El 26 febrero 2016 mediante oficio número 153/105288/2016 la CNBV 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. De este programa la Institución tiene vigente la emisión "MONTPIO 00118" efectuada el 26 de septiembre de 2018 por \$150 millones de pesos con vencimiento el 19 de septiembre de 2019 y cuyos recursos fueron utilizados para el pago parcial de la segunda amortización de la emisión MONTPIO 14.

Créditos bancarios. La Institución también cuenta con líneas de crédito para capital de trabajo aprobadas por Instituciones de Crédito por un importe total de \$ 150 millones de pesos. Al 31 de marzo de 2019 no se tiene deuda contraída con instituciones de crédito.

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

Cobertura de las emisiones MONTPIO14 y MONTPIO17. La Institución tiene pactadas opciones de tasa de interés de tipo "Cap" sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días para cubrir las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17 administrando e inmunizando el riesgo asociado al pago de intereses a tasa variable, con lo cual se obtiene certidumbre en el costo financiero de las emisiones. Ambas coberturas se están ejerciendo.

Nueva normatividad IFRS 16 Arrendamientos. La IFRS 16 sobre arrendamientos es efectiva para los períodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2019. Montepío es arrendatario de largo plazo por prácticamente la mayoría de sus sucursales. La adopción de IFRS 16 modificó la presentación de los flujos de efectivo relacionados con los arrendamientos, ya que se reducen las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento; asimismo se reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo que representa su obligación de hacer los pagos por el arrendamiento; se reconoce de manera separada el gasto por concepto de costo financiero del pasivo de arrendamiento y el gasto por la amortización del activo por derecho de uso. El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su amortización correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

El impacto de la adopción bajo el enfoque del método retrospectivo modificado al 1 de enero de 2019 fue reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso por el mismo monto que fue de \$410,521 por lo tanto no hay efecto en los resultados acumulados. Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambia porque IFRS 16 reemplaza el gasto por rentas de arrendamiento operativo por un cargo por amortización de derechos de uso de los activos y el gasto financiero por intereses de los pasivos de arrendamiento.

---

## Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

---

### Resultados comparativos de 2019 contra 2018.

#### Resultados operativos

**Colocación.** en el primer trimestre de 2019 se colocaron 234,166 nuevos préstamos, con un préstamo promedio de \$3,394 Pesos, para dar un total de colocación de \$794.7 millones de Pesos. Estas cifras se comparan con las obtenidas en 2018 que fueron de 229,298 préstamos colocados, con un préstamo promedio de \$3,205 Pesos, para dar un total de colocación de \$734.9 millones de Pesos. La colocación de 2019 fue mayor que la reportada en el año anterior en \$59.8 millones de Pesos, que representa un 8% de aumento. El préstamo promedio aumentó en \$189 Pesos.

**Cartera.** el saldo de la Cartera Productiva al 31 de marzo de 2019 es de \$1,412.6 millones de Pesos que compara contra el 31 de marzo de 2018 de \$1,406.7 millones de Pesos, esto es un 0.4% de aumento en el periodo de tres meses.

La Cartera total al 31 de marzo de 2019 es de \$1,978.3 millones de Pesos contra el 31 de marzo de 2018 por \$1,907.1 millones de Pesos, esto es un aumento del 4%. Este incremento se genera por la cartera en ejecución que se mantiene en tiendas y almonedas y que a marzo de 2018 no se tenía.

**Estado de Remanente Integral.** el primer trimestre de 2019 presenta un remanente neto de \$17.7 millones de Pesos que se compara contra el resultado del mismo periodo del año anterior, que fue de \$17.3 millones de Pesos. Esto representa un incremento en el Remanente de \$0.4 millones de Pesos entre ambos períodos, lo cual se debe al efecto combinado de mayores ingresos por intereses y mayores gastos en general, aunado a un incremento en intereses financieros por arrendamiento provenientes del efecto de la nueva norma de valuación de los arrendamientos (IFRS16) con \$4.6 millones de pesos.

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

(Cifras en millones de pesos)	<u>2019</u>	<u>2018</u>	Variaciones	
Intereses ordinarios y ampliados	\$ 234.3	218.7	15.6	7%
Estimación preventiva	11.5	9.3	2.2	23%
Gastos financieros, neto	(17.5)	(18.0)	0.5	(3%)
Resultado cambiario	0.0	(3.3)	3.3	n/a
<b>Ingresos por intereses, neto</b>	<b>228.3</b>	<b>206.7</b>	21.6	10%
Gastos	173.0	163.9	9.1	6%
Depreciaciones	26.9	28.3	(1.4)	(5%)
<b>Gastos totales</b>	<b>199.9</b>	<b>192.2</b>	7.7	4%
Otros Ingresos	(0.2)	2.8	(3.0)	(107%)
Intereses por arrendamiento	(10.5)	0.0	(10.5)	n/a
<b>Remanente, neto</b>	<b>\$ 17.7</b>	<b>17.3</b>	<b>0.4</b>	<b>2%</b>

IFRS 16

**Ingresos.** Los ingresos por intereses netos del trimestre se calculan considerando los intereses ordinarios y ampliados del periodo más la estimación preventiva y menos los gastos financieros del periodo. Dichos ingresos por intereses netos para el ejercicio 2019 fueron de \$228.3 millones de Pesos, que se comparan con los reportados en 2018 por \$206.7 millones de Pesos resultando un incremento de \$21.6 millones de Pesos, provenientes de un incremento en los intereses ordinarios y ampliados del periodo, menor estimación preventiva y menores gastos financieros atribuibles a una menor pérdida cambiaria.

**Gastos.** Los Gastos Generales al primer trimestre de 2019 fueron de \$199.9 millones de Pesos, que se comparan contra \$192.2 millones de Pesos de 2018, da un incremento de \$7.7 millones de Pesos que representa un 4% de incremento contra 2018 atribuible a algunas partidas de personal y otros gastos, y un ahorro en arrendamientos.

**Perspectiva.** Se mantiene un estricto control de gastos tal como ha sido la tónica de los últimos años. La revisión de la rentabilidad de cada sucursal es continua, teniendo una estrategia de expansión prudente, consolidando nuestra presencia en las zonas existentes y mejorando los resultados a la fecha.

---

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

---

La Institución cuenta con una fuerte estructura organizacional y financiera, que incluye un capital humano altamente calificado y comprometido, recursos tecnológicos de primer nivel, una red de sucursales distribuida en el centro/sur de la República, una marca con prestigio, con antigüedad de más de 115 años, y un Patrimonio propio suficiente, que respalda ampliamente el nivel de endeudamiento.

---

## Control interno [bloque de texto]

---

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

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

Existe un programa de auditoría administrativa para verificar las operaciones de caja, de auditorías técnicas para verificar la congruencia entre la descripción de la Garantía Prendaria y sus características físicas reales e inventarios para verificar la existencia de las Garantías Prendarias, la auditoría se lleva a cabo por un área especializada que reporta al Comité de Auditoría y Riesgos de la Institución. Asimismo, el área de auditoría interna establece un plan de auditoría anual, el cual es aprobado por el Comité de Auditoría y Riesgos de la Institución. Los hallazgos encontrados durante las revisiones son reportados en las sesiones del mencionado Comité y se les da seguimiento durante el ejercicio hasta su conclusión. El plan anual de auditoría hace énfasis principalmente en las siguientes áreas: revisión de sucursales, inventarios, arqueos de caja general y caja universal. El avance al plan de auditoría es revisado de manera bimestral con el Comité de Auditoría y Riesgos y emite un reporte anual al Patronato.

---

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

***Rendimiento***

Los indicadores de rendimiento del primer trimestre de 2019 muestran un decremento comparados con los registrados en marzo de 2018, ya que la relación “Remanente neto a Ingresos” fue de un 7.78% en marzo de 2019, contra un 8.39% en marzo de 2018. El “Remanente neto a Activo” es de 0.57% a marzo de 2019 contra un 0.64% en 2018. Por lo que respecta al “Remanente neto a Patrimonio”, se mantuvo en 1.064% a marzo de 2019, contra marzo de 2018 que fue del 1.065%.

***Liquidez***

El indicador de liquidez continúa mostrando capacidad de pago. La relación de “Activo Circulante a Pasivo Circulante” es de \$4.60 a \$1.00 y \$6.49 a \$1.00, en marzo de 2019 y 2018 respectivamente. Por lo que respecta al flujo de efectivo, éste continúa siendo normal y adecuado, lo cual garantiza el cumplimiento de todos nuestros compromisos financieros.

***Apalancamiento***

El apalancamiento de la Institución continúa siendo reducido. En marzo de 2019 se tienen \$0.46 de Pasivo por cada \$1.00 de Activo y \$0.33 de Deuda financiera neta (Deuda financiera menos Efectivo y equivalentes de efectivo) por cada \$1.00 de Patrimonio. En marzo de 2018 estas relaciones mostraban \$0.40 y \$0.31 respectivamente

**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 aquéllos incluidos en estas declaraciones debido a una variedad de factores.*

---

**[110000] Información general sobre estados financieros**

<b>Clave de cotización:</b>	MONTPIO
<b>Periodo cubierto por los estados financieros:</b>	01-01-2019 a 31-03-2019
<b>Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :</b>	2019-03-31
<b>Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:</b>	MONTEPIO LUZ SAVIÑÓN, I.A.P.
<b>Descripción de la moneda de presentación :</b>	MXN
<b>Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:</b>	PESOS REDONDEADOS A MILES DE PESOS
<b>Consolidado:</b>	No
<b>Número De Trimestre:</b>	1
<b>Tipo de emisora:</b>	ICS
<b>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:</b>	NA
<b>Descripción de la naturaleza de los estados financieros:</b>	NA

**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 2019-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2018-12-31
<b>Estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
<b>Activos [sinopsis]</b>		
<b>Activos circulantes[sinopsis]</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	266,726,000	330,984,000
Clientes y otras cuentas por cobrar	1,771,150,000	1,662,730,000
Impuestos por recuperar	0	0
Otros activos financieros	59,053,000	62,500,000
Inventarios	3,813,000	4,259,000
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	2,100,742,000	2,060,473,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	2,100,742,000	2,060,473,000
<b>Activos no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	141,606,000	150,687,000
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	10,258,000	20,305,000
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
Propiedades, planta y equipo	435,997,000	440,064,000
Propiedades de inversión	0	0
Activos por derechos de uso	392,683,000	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	20,260,000	20,508,000
Total de activos no circulantes	1,000,804,000	631,564,000
Total de activos	3,101,546,000	2,692,037,000
<b>Capital Contable y Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos Circulantes [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	21,504,000	25,303,000
Impuestos por pagar a corto plazo	40,153,000	48,576,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	316,089,000	315,789,000
Pasivos por arrendamientos a corto plazo	0	0
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
<b>Provisiones circulantes [sinopsis]</b>		
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	0	0
Otras provisiones a corto plazo	78,982,000	66,411,000
Total provisiones circulantes	78,982,000	66,411,000
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	456,728,000	456,079,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	456,728,000	456,079,000
<b>Pasivos a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Impuestos por pagar a largo plazo	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2019-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2018-12-31
Otros pasivos financieros a largo plazo	493,516,000	492,481,000
Pasivos por arrendamientos a largo plazo	398,071,000	0
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0
<b>Provisiones a largo plazo [sinopsis]</b>		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	83,911,000	81,737,000
Otras provisiones a largo plazo	0	0
Total provisiones a largo plazo	83,911,000	81,737,000
Pasivo por impuestos diferidos	0	0
Total de pasivos a Largo plazo	975,498,000	574,218,000
Total pasivos	1,432,226,000	1,030,297,000
<b>Capital Contable [sinopsis]</b>		
Capital social	1,661,740,000	1,638,542,000
Prima en emisión de acciones	0	0
Acciones en tesorería	0	0
Utilidades acumuladas	17,765,000	5,732,000
Otros resultados integrales acumulados	(10,185,000)	17,466,000
Total de la participación controladora	1,669,320,000	1,661,740,000
Participación no controladora	0	0
Total de capital contable	1,669,320,000	1,661,740,000
Total de capital contable y pasivos	3,101,546,000	2,692,037,000

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

Concepto	Acumulado Año Actual 2019-01-01 - 2019-03-31	Acumulado Año Anterior 2018-01-01 - 2018-03-31
<b>Resultado de periodo [sinopsis]</b>		
<b>Utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>		
Ingresos	228,392,000	206,752,000
Costo de ventas	0	0
Utilidad bruta	228,392,000	206,752,000
Gastos de venta	0	0
Gastos de administración	199,954,000	192,219,000
Otros ingresos	2,529,000	3,175,000
Otros gastos	0	0
Utilidad (pérdida) de operación	30,967,000	17,708,000
Ingresos financieros	0	0
Gastos financieros	13,202,000	369,000
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	0	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	17,765,000	17,339,000
Impuestos a la utilidad	0	0
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	17,765,000	17,339,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0
Utilidad (pérdida) neta	17,765,000	17,339,000
<b>Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	17,765,000	17,339,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	0	0
Utilidad por acción [bloque de texto]	No aplica	No aplica
<b>Utilidad por acción [sinopsis]</b>		
<b>Utilidad por acción [partidas]</b>		
<b>Utilidad por acción básica [sinopsis]</b>		
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
<b>Utilidad por acción diluida [sinopsis]</b>		
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 2019-01-01 - 2019-03-31	Acumulado Año Anterior 2018-01-01 - 2018-03-31
<b>Estado del resultado integral [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) neta	17,765,000	17,339,000
<b>Otro resultado integral [sinopsis]</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>		
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
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>		
<b>Efecto por conversión [sinopsis]</b>		
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
<b>Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]</b>		
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
<b>Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	(10,185,000)	(3,540,000)
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	(10,185,000)	(3,540,000)
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]</b>		
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
<b>Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]</b>		
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
<b>Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]</b>		
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
<b>Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]</b>		
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
<b>Activos financieros a valor razonable a través del ORI [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) en activos financieros a valor razonable a través del ORI, neto de impuestos	0	0
Ajustes por reclasificación de activos financieros a valor razonable a través del ORI, neto de impuestos	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual 2019-01-01 - 2019-03-31	Acumulado Año Anterior 2018-01-01 - 2018-03-31
Monto del capital eliminado o ajustado contra el valor razonable de activos financieros reclasificados a través del ORI, neto de impuestos	0	0
ORI, neto de impuestos, de activos financieros a valor razonable a través del ORI	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	(10,185,000)	(3,540,000)
Total otro resultado integral	(10,185,000)	(3,540,000)
Resultado integral total	7,580,000	13,799,000
<b>Resultado integral atribuible a [sinopsis]</b>		
Resultado integral atribuible a la participación controladora	7,580,000	13,799,000
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	0	0

**[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto**

Concepto	Acumulado Año Actual 2019-01-01 - 2019-03-31	Acumulado Año Anterior 2018-01-01 - 2018-03-31
<b>Estado de flujos de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) neta	17,765,000	17,339,000
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>		
+ Operaciones discontinuas	0	0
+ Impuestos a la utilidad	0	0
+ (-) Ingresos y gastos financieros, neto	0	0
+ Gastos de depreciación y amortización	52,210,000	28,304,000
+ Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
+ Provisiones	3,142,000	24,244,000
+ (-) Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	0	0
+ Pagos basados en acciones	0	0
+ (-) Pérdida (utilidad) del valor razonable	1,010,000	(1,070,000)
- 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	446,000	9,000
+ (-) Disminución (incremento) de clientes	(99,400,000)	(40,633,000)
+ (-) Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	1,640,000	756,000
+ (-) Incremento (disminución) de proveedores	394,272,000	3,431,000
+ (-) Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	4,148,000	(4,493,000)
+ Otras partidas distintas al efectivo	0	(24,126,000)
+ 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)	357,468,000	(13,578,000)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	375,233,000	3,761,000
- 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	375,233,000	3,761,000
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]</b>		
+ 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	22,840,000	14,489,000
+ Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
- Compras de activos intangibles	417,986,000	0
+ Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0
- Compras de otros activos a largo plazo	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual	Acumulado Año Anterior
	2019-01-01 - 2019-03-31	2018-01-01 - 2018-03-31
+ Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
- Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
+ Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
- Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
+ Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
+ Dividendos recibidos	0	0
- Intereses pagados	0	0
+ Intereses cobrados	0	0
+ (-) Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
+ (-) Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(440,826,000)	(14,489,000)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]</b>		
+ 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	1,335,000	1,024,000
- Reembolsos de préstamos	0	0
- Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
- Pagos de pasivos por arrendamientos	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	1,335,000	1,024,000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(64,258,000)	(9,704,000)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]</b>		
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	(64,258,000)	(9,704,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	330,984,000	331,039,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	266,726,000	321,335,000

**[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]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del periodo	1,638,542,000	0	0	5,732,000	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	17,765,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	17,765,000	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	23,198,000	0	0	(5,732,000)	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	23,198,000	0	0	12,033,000	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	1,661,740,000	0	0	17,765,000	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]	Ganancias y pérdidas en activos financieros a valor razonable a través del ORI [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]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
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 catástrofes [miembro]	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]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>								
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	17,466,000	17,466,000	1,661,740,000	0	1,661,740,000
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>								
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>								
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	17,765,000	0	17,765,000
Otro resultado integral	0	0	0	(10,185,000)	(10,185,000)	(10,185,000)	0	(10,185,000)
Resultado integral total	0	0	0	(10,185,000)	(10,185,000)	7,580,000	0	7,580,000
Aumento de capital social	0	0	0	(17,466,000)	(17,466,000)	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	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
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	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
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
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
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
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	(27,651,000)	(27,651,000)	7,580,000	0	7,580,000
Capital contable al final del periodo	0	0	0	(10,185,000)	(10,185,000)	1,669,320,000	0	1,669,320,000

**[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]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del periodo	1,814,635,000	0	0	(164,373,000)	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	17,339,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	17,339,000	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	(176,093,000)	0	0	164,373,000	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	(24,126,000)	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	(176,093,000)	0	0	157,586,000	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	1,638,542,000	0	0	(6,787,000)	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]	Ganancias y pérdidas en activos financieros a valor razonable a través del ORI [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]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
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 catástrofes [miembro]	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]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>								
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	(11,720,000)	(11,720,000)	1,638,542,000	0	1,638,542,000
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>								
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>								
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	17,339,000	0	17,339,000
Otro resultado integral	0	0	0	(3,540,000)	(3,540,000)	(3,540,000)	0	(3,540,000)
Resultado integral total	0	0	0	(3,540,000)	(3,540,000)	13,799,000	0	13,799,000
Aumento de capital social	0	0	0	11,720,000	11,720,000	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	(24,126,000)	0	(24,126,000)
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	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
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	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
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
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
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
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	8,180,000	8,180,000	(10,327,000)	0	(10,327,000)
Capital contable al final del periodo	0	0	0	(3,540,000)	(3,540,000)	1,628,215,000	0	1,628,215,000

**[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera**

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2019-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2018-12-31
<b>Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
Capital social nominal	0	0
Capital social por actualización	0	0
Fondos para pensiones y prima de antigüedad	0	0
Numero de funcionarios	8	7
Numero de empleados	1,023	1,014
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 2019-01-01 - 2019-03-31	Acumulado Año Anterior 2018-01-01 - 2018-03-31
<b>Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]</b>		
Depreciación y amortización operativa	26,907,000	28,304,000

**[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses**

Concepto	Año Actual 2018-04-01 - 2019-03-31	Año Anterior 2017-04-01 - 2018-03-31
<b>Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]</b>		
Ingresos	228,392,000	206,752,000
Utilidad (pérdida) de operación	30,967,000	17,708,000
Utilidad (pérdida) neta	17,765,000	17,339,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	17,765,000	17,339,000
Depreciación y amortización operativa	26,907,000	28,304,000



## [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]
<b>Bancarios [sinopsis]</b>															
<b>Comercio exterior (bancarios)</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Con garantía (bancarios)</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Banca comercial</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros bancarios</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total bancarios</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]</b>															
<b>Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios)</b>															
MONTPIO 14	NO	2014-11-28	2019-11-22	1.65%S/TIIE	166,667,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MONTPIO 17	NO	2017-03-09	2022-03-03	2.10%S/TIIE	0	0	0	493,516,000	0	0	0	0	0	0	0
MONTPIO 118	NO	2018-09-27	2019-09-19	0.98%S/TIIE	149,422,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL					316,089,000	0	0	493,516,000	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Colocaciones privadas (quirografarios)</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Colocaciones privadas (con garantía)</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas</b>															
TOTAL					316,089,000	0	0	493,516,000	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]</b>															
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Proveedores [sinopsis]</b>															
<b>Proveedores</b>															
PROVEEDORES USD	NO				0	0	0	0	0	0	3,872,000	0	0	0	0
PROVEEDORES MXN	NO				17,632,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL					17,632,000	0	0	0	0	0	3,872,000	0	0	0	0
<b>Total proveedores</b>															
TOTAL					17,632,000	0	0	0	0	0	3,872,000	0	0	0	0
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]</b>															
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>															

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]											
					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]
<b>TOTAL</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>																
<b>TOTAL</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de créditos</b>																
<b>TOTAL</b>					333,721,000	0	0	493,516,000	0	0	3,872,000	0	0	0	0	0

**[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera**

	Monedas [eje]				Total de pesos [miembro]
	Dólares [miembro]	Dólares contravalor pesos [miembro]	Otras monedas contravalor dólares [miembro]	Otras monedas contravalor pesos [miembro]	
<b>Posición en moneda extranjera [sinopsis]</b>					
<b>Activo monetario [sinopsis]</b>					
Activo monetario circulante	1,816,000	35,194,000	0	0	35,194,000
Activo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total activo monetario	1,816,000	35,194,000	0	0	35,194,000
<b>Pasivo monetario [sinopsis]</b>					
Pasivo monetario circulante	200,000	3,872,000	0	0	3,872,000
Pasivo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total pasivo monetario	200,000	3,872,000	0	0	3,872,000
Monetario activo (pasivo) neto	1,616,000	31,322,000	0	0	31,322,000

**[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto**

	Tipo de ingresos [eje]			Ingresos totales [miembro]
	Ingresos nacionales [miembro]	Ingresos por exportación [miembro]	Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro]	
<b>PRESTAMOS PRENDARIOS</b>				
INGRESOS POR INTERESES	228,392,000	0	0	228,392,000
TOTAL	228,392,000	0	0	228,392,000

## [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]

#### 1. Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados.

La política de Montepío Luz Saviñón (“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.

La Institución no emplea instrumentos financieros derivados con fines de especulación.

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

La Institución, durante el primer trimestre de 2019, 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 TIEE 28. A continuación se detallan los objetivos tanto de las coberturas económicas como las formales:

#### **Riesgo de tipo de cambio**

La Institución es una institución de asistencia privada, cuyo principal negocio es el otorgamiento de préstamos prendarios a una tasa de interés. En una parte importante de los objetos tomados en prenda por la Institución en el otorgamiento de estos préstamos el componente principal es el oro.

De acuerdo al mecanismo y reglas establecidas al otorgar estos préstamos, la mayoría de los préstamos son oportunamente liquidados por los deudores, sin embargo, para los casos en que se presenta una falta de pago total por parte de los deudores, de acuerdo a las reglas, la Institución puede ejecutar estas prendas con el objeto de recuperar el principal del préstamo otorgado y parte de los intereses no recibidos.

Para realizar esta recuperación, uno de los procedimientos de la Institución es tomar la prenda recibida en garantía, realizar la fundición de la misma a través de una empresa especializada y posteriormente hacer la venta correspondiente del oro fundido. El pago por esta transacción de venta de oro se encuentra denominada en dólares de los Estados Unidos (en adelante “las Ventas en Moneda Extranjera”).

La Institución ha identificado que el tipo de cambio MXN/USD es un factor relevante en la determinación del monto por recuperar proveniente de la ejecución de las prendas en oro, ya que una parte se recupera en dólares de los Estados Unidos. La Institución ha definido el peso mexicano (MXN) como su moneda funcional.

Lo anterior implica que, ante variaciones importantes en el tipo de cambio MXN/USD, los resultados de la Institución puedan ser adversamente afectados.

#### Objetivo de los derivados de tipo de cambio:

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

#### Riesgos de los instrumentos derivados de tipo de cambio utilizados.

Durante el primer trimestre de 2019, 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 a 28 días, los resultados de la Institución puedan ser adversamente afectados.

Objetivo de los derivados de tasa de interés:

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

Riesgos de los instrumentos derivados de tasa de interés utilizados

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

**3. Mercados de negociación permitidos y contrapartes elegibles.**Mercados de negociación

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

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

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

Scotiabank Inverlat, S.A.

- 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, S.A.

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

Contrapartes elegibles

Las contrapartes con las que la Institución pacta instrumentos financieros derivados son elegidas con base en la reputación financiera de las mismas, siendo las que poseen una calificación crediticia igual o superior a “A”, las que son preferentemente

elegibles para adquirir instrumentos derivados. Previo a poder operar con estas contrapartes, es necesaria la firma del contrato marco correspondiente.

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

La Institución negocia instrumentos financieros derivados únicamente con instituciones financieras. Actualmente, sólo se negocian derivados con dos contrapartes financieras: Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (en adelante “Banco Monex”) y Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (en adelante “Scotiabank México”), con las cuales se han firmado sendos contratos marco para operar instrumentos financieros derivados. En estos contratos, se define que el agente de cálculo y valuación es la institución de crédito, como contraparte de la Institución en cada uno de ellos.

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

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

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

##### Riesgo de mercado.

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

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

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

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

##### Riesgo de Liquidez.

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

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

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

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

### Autorización sobre uso de derivados y manejo de riesgos

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

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

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

### 9. Descripción de los métodos y técnicas de valuación con las variables de referencia relevantes y los supuestos aplicados, así como la frecuencia de la valuación.

Para fines contables, la Institución considera la valuación de los instrumentos financieros derivados proporcionada por cada institución financiera con la que la Institución ha pactado los instrumentos, lo anterior debido a que cada una de estas instituciones financieras funge como el agente de cálculo o valuador de acuerdo al contrato marco correspondiente.

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

#### Técnicas de valuación.

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

#### **-Opciones de tipo de cambio**

$$P = X * e^{-r_{local} * (T-1)} * N * (-d_2) - S * e^{-r_{foranea} * (T-1)} * N * (-d_1)$$

donde,

$P$ :	Valor del <i>put</i>
$X$ :	Precio de ejercicio
$r_{local}$ :	Tasa de interés en moneda local continua
$r_{foranea}$ :	Tasa de interés en moneda extranjera continua
$S$ :	Tipo de cambio Spot MXN/ USD
$N(x)$ :	Función de distribución Normal Estándar Acumulada
$T-t$ :	Madurez de la opción en años a la fecha de valuación

con:



$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r_{\text{local}} - r_{\text{foranea}} + \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot (T - 1)}{\sigma \cdot \sqrt{T - 1}} \quad d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r_{\text{local}} - r_{\text{foranea}} + \frac{\sigma^2}{2}\right) \cdot (T - 1)}{\sigma \cdot \sqrt{T - 1}} = d_1 - \sigma \cdot \sqrt{T - 1}$$

donde,

? : Volatilidad del subyacente

**-Opciones de tasa de interés del tipo Cap**

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

donde,

$VC$ : Valor del Cap

$M_i$ : Ncional correspondiente al flujo  $i$ .

$\text{Plazo}_i$ : Días de generación de intereses del flujo  $i$ .

$r_i$ : Tasa de interés local correspondiente al flujo  $i$ .

$T_i$ : 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:

$$d_{1,i} = \frac{\ln * \left( \frac{Tasa_{f_i}}{Nivel} \right) + \left( \frac{\sigma_i^2}{2} \right) (T_i)}{\sigma_i \sqrt{T_i}}$$

$$d_{2,i} = -\sigma_i * \sqrt{T_i}$$

donde,

$\sigma_i$ : Volatilidad implícita de la tasa subyacente correspondiente al flujo  $i$

y, con:

$$Tasa_{f_i} = S_t * \left( \frac{1 + r_{local} * \left( \frac{T_i}{360} \right)}{1 + r_{foranea} * \left( \frac{T_i}{360} \right)} \right)$$

donde,

$Tasa_{f_i}$ : Tipo de cambio adelantando (forward)

$S_t$ : Tipo de cambio spot moneda local/moneda foránea

$r_{local}$ : Tasa de interés local

$r_{foranea}$ : Tasa de interés extranjera

$T_i$ : Madurez o días por vencer del flujo  $i$ .

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 (s): publicado por Banxico (FIX)

Tasa de interés spot:	publicado por Banxico para la TIIE 28
Tasa de interés local ( $r_{local}$ o $r_i$ ):	curva o estructura de tasas de interés TIIE
Tasa de interés extranjera ( $r_{foranea}$ ):	curva o estructura de tasas de interés Libor (USD)
Volatilidad (s):	implícita en opciones de tipo de cambio (derivados de tipo de cambio)/implícita en las opciones de tasa de interés TIIE 28 (derivados de tasa de interés)

### Frecuencia de valuación.

La valuación de los instrumentos se reconoce contablemente de manera mensual. Para fines de análisis financieros de la Institución, la valuación se lleva a cabo de manera trimestral.

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

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

#### Contable

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

#### Para fines de análisis financieros

Con fines de análisis financieros únicamente, como análisis de sensibilidad o análisis de estrés sobre la posición de instrumentos derivados, la valuación se realiza de manera interna con base en las metodologías y supuestos que se describieron en el inciso 9 anterior.

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

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

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

En lo que refiere a la evaluación de la efectividad retrospectiva, y la determinación de la ineffectividad correspondiente al periodo de medición, 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.

Respecto a la relación de cobertura de tasas de interés establecida para la partida cubierta definida por la emisión MONTPIO 17 por 500 millones de pesos, la cobertura realizada mediante la opción de tasa de interés tipo Cap se realizó por el mismo monto (500 millones), es decir, la posición fue cubierta al 100%.

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 en Moneda Extranjera mensuales 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]

---

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

Durante el primer trimestre de 2019 la Institución mantiene 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 2019 la Institución mantiene 25 posiciones tipo Put y dos opciones de tasa de interés de tipo Cap.

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

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

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

#### Fuentes Externas.

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

#### Fuentes internas.

No obstante, ante una eventualidad adversa en la recepción del ingreso, como por ejemplo la ocurrencia de una venta significativamente menor a la esperada, la Institución cuenta con suficiente liquidez en pesos mexicanos, que le permitiría en última instancia adquirir dólares de los Estados Unidos a precio de mercado, y así con ello cumplir con el compromiso en USD.

---

## Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o

## esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes [bloque de texto]

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

La Institución ha identificado el tipo de cambio MXN/USD y la tasa de interés TIIE 28 como los factores de riesgo a los que están sujetos los instrumentos financieros derivados que pacta, y que mantiene vigentes al 31 de marzo de 2019.

### Tipo de cambio

Durante el primer trimestre de 2019, 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 2019.

**Tipo de cambio MXN/USD. enero-marzo 2019.**



Sin embargo, debido a que estos instrumentos han sido pactados únicamente con el objetivo de cubrir los riesgos cambiarios asociados a las Ventas en Moneda Extranjera esperadas, 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 2019, 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 2019.

**Tasa de interés TIIE 28, enero-marzo 2019.**

Fuente: Banxico

Sin embargo, la Institución no se encuentra obligada a realizar pagos de flujo de efectivo durante la vigencia de las operaciones, más allá de la prima de los instrumentos a la fecha de contratación. Asimismo, los flujos de efectivo provenientes de las opciones de tasa de interés tipo Cap 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 en Moneda Extranjera esperadas 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 en Moneda Extranjera mensuales esperadas, 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 2019, no se presentó una situación que haya llevado a la Institución a modificar el nivel de cobertura establecido de forma inicial para sus coberturas de riesgo cambiario.

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

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

*Impacto en resultados*

Como se describirá más adelante, al 31 de marzo de 2019 la Institución cuenta con una posición de 25 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<sup>(1)</sup>.

Tipo de instrumento	Adquisición	Valor razonable trimestre actual	Valor razonable trimestre anterior	Efecto en resultados trimestre actual	Efecto en ORI* trimestre actual
Opciones de divisa Put-largo	En trimestres anteriores	1,882,694	2,290,827	(408,133)	0
	En este trimestre	898,258	1,590,240	(691,982)	0
<b>Subtotal</b>		<b>2,780,952</b>	<b>3,881,067</b>	<b>(1,100,115)</b>	<b>0</b>
Opciones de tasa Cap-largo	En trimestres anteriores	3,704,369	5,141,651	(1,437,282)	0
Opciones de tasa Cobertura, Cap-largo	En trimestres anteriores	10,258,319	20,305,602	138,019 <sup>2</sup>	(10,185,302)
<b>Subtotal</b>		<b>13,962,688</b>	<b>25,447,253</b>	<b>(1,299,263)</b>	<b>(10,185,302)</b>
<b>Total</b>		<b>16,743,640</b>	<b>29,328,320</b>	<b>(2,399,378)</b>	<b>(10,185,302)</b>

El efecto en resultados por el trimestre, por la posición de instrumentos financieros que se encontraron vigentes durante el primer trimestre de 2019, se conformó por una pérdida de (\$2, 399,378). Es importante señalar que durante el primer trimestre de 2019 se adquirieron opciones de tipo Put sobre tipo de cambio MXN/USD, por lo cual la cifra \$1, 590,240 de la columna “Valor razonable trimestre anterior”, representa las primas pagadas por las mismas durante el trimestre.

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

Los instrumentos financieros derivados que se detallan a continuación, tuvieron vencimiento durante el primer trimestre de 2019. No se cerraron posiciones de instrumentos derivados de manera anticipada durante este trimestre.

Contraparte	Instrumento	Posición	Fecha Vencimiento	Fecha liquidación	Monto notional (USD)	Tipo de cambio pactado	Valor razonable trimestre anterior	Liquidación	Efecto en resultados trimestre actual
Monex	Opción de divisa	Put-Largo	16/01/2019	18/01/2019	650,000	18.26	200	0	(200)
Monex	Opción de divisa	Put-Largo	20/02/2019	22/02/2019	340,000	18.26	7,174	0	(7,174)
Monex	Opción de divisa	Put-Largo	25/02/2019	27/02/2019	650,000	18.50	30,307	0	(30,307)
Monex	Opción de divisa	Put-Largo	20/03/2019	22/03/2019	325,000	18.26	17,356	0	(17,356)
Monex	Opción de divisa	Put-Largo	25/03/2019	27/03/2019	325,000	19.00	61,154	0	(61,154)
Scotiabank	Opción de divisa	Put-Largo	16/01/2019	18/01/2019	650,000	18.26	884	0	(884)
Scotiabank	Opción de divisa	Put-Largo	21/02/2019	25/02/2019	310,000	18.50	13,467	0	(13,467)
Scotiabank	Opción de divisa	Put-Largo	13/03/2019	15/03/2019	325,000	19.00	54,143	0	(54,143)
Scotiabank	Opción de divisa	Put-Largo	25/03/2019	27/03/2019	325,000	18.26	16,706	0	(16,706)
<b>Total</b>							<b>201,391</b>	<b>0</b>	<b>(201,391)</b>

Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2019, las opciones de tasa de interés Cap presentaron los siguientes flujos para la Institución, debido a que el valor de mercado de la tasa TIIIE 28 se encontró en niveles mayores al del valor pactado en los dos derivados (5.5% y 7.5% respectivamente) en los siguientes periodos:

### Opción de tasa, Cap largo

#### Opción de tasa, Cap largo

Fecha Inicio Flujo	Fecha Fin Flujo	Nacional (Miles MXN)	Fecha Fixing	Tasa Observada	Plazo	Fecha Pago Flujo	Efecto en resultados por intereses cobrados
19/12/2018	16/01/2019	168,000	19/12/2018	8.39%	28	16/01/2019	375,019
16/01/2019	13/02/2019	168,000	16/01/2019	8.62%	28	13/02/2019	404,081
13/02/2019	13/03/2019	168,000	13/02/2019	8.59%	28	13/03/2019	399,972
<b>Total</b>							<b>1,179,072</b>

#### Opción de tasa, Cobertura, Cap largo

Fecha Inicio Flujo	Fecha Fin Flujo	Nacional (Miles MXN)	Fecha Fixing	Tasa Observada	Plazo	Fecha Pago Flujo	Efecto en resultados por intereses cobrados
12/12/2018	09/01/2019	500,000	12/12/2018	8.34%	28	09/01/2019	327,094
09/01/2019	06/02/2019	500,000	09/01/2019	8.59%	28	06/02/2019	422,917
06/02/2019	06/03/2019	500,000	06/02/2019	8.59%	28	06/03/2019	422,917
<b>Total</b>							<b>1,172,928</b>

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

Durante el primer trimestre de 2019 no se presentaron llamadas de margen para la Institución.

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

Al 31 de marzo de 2019, la Institución mantenía vigentes dos contratos marco para operar instrumentos financieros derivados, uno con Banco Monex y uno más con Scotiabank México.

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

<sup>(1)</sup> En este cuadro los paréntesis en las cifras representan una pérdida para la Institución.

\* ORI: Otro Resultado Integral en el Patrimonio

<sup>2</sup> Reclasificación de la porción alojada en ORI hacia Resultados por la cobertura de los intereses devengados del Certificado Bursátil MONTPIO 17, generada únicamente cuando se reconocen cupones de intereses del Certificado superiores al 7.5% (tasa pactada del Cap).



## 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 Banco Monex

##### Opciones de tipo de cambio Put Tabla 1

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto notional / Valor nominal (USD)	Monto notional (Miles de MXN)	Valor del activo subyacente / variables de referencia		Valor razonable (MXN)		Montos de liquidación por año (USD)	Prima (MXN)
						Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.00	325,000	6,175	19.38	19.65	1,110	65,758	Segundo trimestre 2019 1,950,000	147,388
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.75	325,000	6,094	19.38	19.65	9,265	60,847		149,500
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	20.00	325,000	6,500	19.38	19.65	207,843	231,667		162,500
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	20.10	650,000	13,065	19.38	19.65	474,607	509,174		330,395
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	20.20	325,000	6,565	19.38	19.65	265,323	275,409		169,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	20.19	325,000	6,562	19.38	19.65	263,999	275,795	Tercer trimestre 2019 3,900,000	165,750
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	20.00	325,000	6,500	19.38	19.65	218,667	244,204		172,250
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.85	325,000	6,451	19.38	19.65	188,084	221,935		170,625
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.35	325,000	6,289	19.38	19.65	106,212	0		162,500
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.35	325,000	6,289	19.38	19.65	111,036	0		169,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.95	325,000	6,159	19.38	19.65	61,013	0		159,250
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.79	325,000	6,107	19.38	19.65	50,476	0		152,425
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.18	325,000	6,233	19.38	19.65	85,167	0		165,750
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.10	325,000	6,207	19.38	19.65	78,838	0		152,750
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.15	325,000	6,224	19.38	19.65	84,987	0		143,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.00	325,000	6,175	19.38	19.65	72,603	0	139,750	
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.00	325,000	6,175	19.38	19.65	73,887	0	143,000	
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.58	225,000	4,405	19.38	19.65	94,859	0	Cuarto trimestre 2019 450,000	108,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.36	225,000	4,356	19.38	19.65	79,180	0		94,815
			<b>Total</b>	<b>6,300,000</b>	<b>122,531</b>			<b>2,527,156</b>	<b>1,884,789</b>		<b>3,057,648</b>

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

##### Contraparte Scotiabank México

##### Opciones de tipo de cambio Put Tabla 2

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto nominal / Valor nominal (USD)	Monto nominal (Miles de MXN)	Valor del activo subyacente / variables de referencia		Valor razonable (MXN)		Montos de liquidación por año (USD)	Prima (MXN)
						Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.70	325,000	6,078	19.38	19.65	4,983	42,907	Segundo trimestre 2019 1,950,000	150,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.70	325,000	6,078	19.38	19.65	11,468	45,485		158,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.90	325,000	6,142	19.38	19.65	31,963	64,011		153,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	18.85	325,000	6,126	19.38	19.65	41,762	65,205		150,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.00	325,000	6,175	19.38	19.65	67,135	82,985		152,000
Opción de divisa	Negociación	Put-Largo	19.20	325,000	6,240	19.38	19.65	96,485	105,495		151,000
			<b>Total</b>	<b>1,950,000</b>	<b>36,839</b>			<b>253,796</b>	<b>406,038</b>		<b>914,000</b>

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 nominal / Valor nominal (USD)	Monto nominal (Miles de MXN)	Valor razonable (MXN)		Prima (MXN)
				Trimestre actual	Trimestre anterior	
Banco Monex	Opción de divisa / Put Largo	6,300,000	122,531	2,527,156	1,884,789	3,057,648
Scotiabank México	Opción de divisa / Put Largo	1,950,000	36,839	253,796	406,038	914,000
	<b>Total</b>	<b>8,250,000</b>	<b>159,370</b>	<b>2,780,952</b>	<b>2,290,827</b>	<b>3,971,648</b>

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

Tipo de derivado, valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines tales como de negociación	Posición	Precio pactado	Monto nominal (Miles de MXN)	Valor del activo subyacente / variables de referencia		Valor razonable (MXN)		Montos de liquidación por año (Miles de MXN)	Prima (MXN)
					Trimestre actual	Trimestre anterior	Trimestre actual	Trimestre anterior		
Opción de tasa	Negociación	Cap-Largo	5.50%	168,000	8.51%	8.60%	3,704,369	5,141,651	Cuarto trimestre 2019 - 168,000	7,460,000
Opción de tasa	Cobertura	Cap-Largo	7.50%	500,000	8.51%	8.60%	10,258,319	20,305,602	Primer Trimestre 2022 - 500,000	29,150,000
			<b>Total</b>	<b>668,000</b>			<b>13,962,688</b>	<b>25,447,253</b>		<b>36,610,000</b>

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

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

Ver Tablas 1-4. 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 en Moneda Extranjera esperadas de la Institución mediante derivados de tipo de cambio y (b) cubrir el riesgo de tasa presente en el pago de intereses de las emisiones MONTPIO 14 y MONTPIO 17 mediante derivados de tasa de interés.

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

20. El monto 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.

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

Ver Tablas 1-4.

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

Líneas de crédito.

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

Scotiabank México: Línea de operación

Banco Monex: Línea de operación

Garantías

Durante el primer trimestre de 2019 no se otorgaron garantías por la operación de instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

Para los instrumentos derivados en la posición de la Institución al 31 de marzo de 2019, 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 2019. Para lo anterior, se empleó la metodología de cálculo de desviación estándar y volatilidad detallado a continuación:

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

donde,

s: volatilidad del activo subyacente

$x_i$ : 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

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

### Tipo de cambio

La volatilidad obtenida de esta manera para el primer trimestre de 2019 asciende a 3.87%, por lo cual, siguiendo los requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para el escenario Probable se emplea un incremento/ disminución del 5.00%, para estimar las ganancias o pérdidas esperadas para la sensibilidad del riesgo de tipo de cambio.

### Tasa de interés

La volatilidad obtenida de esta manera para el primer trimestre de 2019 asciende a 0.47%, por lo cual, siguiendo los requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para el escenario Probable se emplea un incremento/ disminución del 5.00%, para estimar las ganancias o pérdidas esperadas para la sensibilidad del riesgo de tasa de interés.

#### Escenario Posible y Escenario Remoto:

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

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

Ver Tabla 5 y Tabla 6 (más adelante).

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

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

26. El escenario posible implica una variación de por lo menos el 25.00% en el precio de los activos subyacentes, y el escenario remoto implica una variación de por lo menos 50.00%.

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 2019 (escenario base).

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

#### Tipo de cambio

Base: Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2019, 19.38

Probable: Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2019, estresado en +/-5.00% respecto de su nivel base (ver Tabla 5), 20.35 y 18.41 respectivamente.

Posible: Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2019, estresado en +/-25.00% respecto de su nivel base (Ver Tabla 5), 24.22 y 14.53 respectivamente.

Remoto: Tipo de cambio vigente al 31 de marzo de 2019, estresado en +/-50.00% respecto de su nivel base (Ver Tabla 5), 29.07 y 9.69 respectivamente.

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

*Escenario: Probable. +/- 5.00% de incremento en el tipo de cambio MXN/USD*

Instrumento	Escenario: Base		Escenario: Probable		Escenario: Probable					
	T.C.	19.38	T.C.	20.35	Variación: Δ	5.00%	T.C.	18.41	Variación: ∇	5.00%
	Valor razonable (MXN)		Valor razonable (MXN)		Efecto en resultados (MXN)		Valor razonable (MXN)		Efecto en resultados (MXN)	
Opciones de divisa (Put)	2,622,387		848,690		(1,773,698)		6,758,904		4,136,517	

*Escenario: Posible. +/- 25.00% de incremento en el tipo de cambio MXN/USD*

	Escenario: Base		Escenario: Posible		Escenario: Posible					
	T.C.	19.38	T.C.	24.22	Variación: $\Delta$	25.00%	T.C.	14.53	Variación: $\nabla$	25.00%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)		Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)		
Opciones de divisa (Put)	2,622,387	681	(2,621,706)	36,742,064	34,119,677					

*Escenario: Remoto. +/- 50.00% de incremento en el tipo de cambio MXN/USD*

	Escenario: Base		Escenario: Remoto		Escenario: Remoto					
	T.C.	19.38	T.C.	29.07	Variación: $\Delta$	50.00%	T.C.	9.69	Variación: $\nabla$	50.00%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)		Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)		
Opciones de divisa (Put)	2,622,387	0	(2,622,387)	76,426,786	73,804,398					

### Tasa de interés

Base: Tasa de interés vigente al 31 de marzo de 2019, 8.51%

Probable: Tasa de interés vigente al 31 de marzo de 2019, estresado en +/-5.00% respecto de su nivel base (ver Tabla 6), 8.94% y 8.08% respectivamente.

Posible: Tasa de interés vigente al 31 de marzo de 2019, estresado en +/-25.00% respecto de su nivel base (Ver Tabla 6), 10.64% y 6.38% respectivamente.

Remoto: Tasa de interés vigente al 31 de marzo de 2019, estresado en +/-50.00% respecto de su nivel base (Ver Tabla 6): 12.76% y 4.25% respectivamente.

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

*Escenario: Probable. +/- 5.00% de incremento en la tasa de interés TIE 28*

	Opciones de tasa (Cap)									
	Escenario: Base		Escenario: Probable		Escenario: Probable					
	Tasa	8.51%	Tasa	8.94%	Variación: $\Delta$	5.00%	Tasa	8.08%	Variación: $\nabla$	5.00%
Instrumento	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)		Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)		
Negociación	3,703,656	4,337,142	633,486	3,079,714	(623,942)					
Cobertura (Inefectividad)	10,796,710	14,852,136	4,055,426	7,196,318	(3,600,392)					
<b>Total</b>	<b>14,500,366</b>	<b>19,189,278</b>	<b>4,688,912</b>	<b>10,276,032</b>	<b>(4,224,334)</b>					

*Escenario: Posible. +/- 25.00% de incremento en la tasa de interés TIE 28*

Instrumento	Opciones de tasa (Cap)				
	Escenario: Base		Escenario: Posible		Escenario: Posible
	Tasa 8.51%	Tasa 10.64%	Variación: $\Delta$ 25.00%	Tasa 6.38%	Variación: $\nabla$ 25.00%
	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)
Negociación	3,703,656	6,963,626	3,259,970	819,255	(2,884,401)
Cobertura (Inefectividad)	10,796,710	33,759,928	22,963,218	827,201	(9,969,509)
<b>Total</b>	<b>14,500,366</b>	<b>40,723,554</b>	<b>26,223,188</b>	<b>1,646,456</b>	<b>(12,853,910)</b>

*Escenario: Remoto. +/- 50.00% de incremento en la tasa de interés TIIE 28*

Instrumento	Opciones de tasa (Cap)				
	Escenario: Base		Escenario: Remoto		Escenario: Remoto
	Tasa 8.51%	Tasa 12.76%	Variación: $\Delta$ 50.00%	Tasa 4.25%	Variación: $\nabla$ 50.00%
	Valor razonable (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)	Valor razonable (MXN)	Efecto en resultados (MXN)
Negociación	3,703,656	10,451,240	6,747,584	888	(3,702,768)
Cobertura (Inefectividad)	10,796,710	60,146,948	49,350,238	10,551	(10,786,159)
<b>Total</b>	<b>14,500,366</b>	<b>70,598,188</b>	<b>56,097,822</b>	<b>11,439</b>	<b>(14,488,927)</b>

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

La Institución ha designado de cobertura la opción de tasas de interés tipo Cap que pactó en el mes de marzo de 2017. Al 31 de marzo de 2019, la Institución evaluó la efectividad de esta relación de cobertura, tanto de manera prospectiva como de manera retrospectiva (con fines de determinar la inefectividad a reconocer).

Los resultados de estas pruebas de efectividad muestran que la relación de cobertura es altamente efectiva al 31 de marzo de 2019. La Institución considera que las medidas para evaluar la efectividad son suficientes, los niveles de estrés empleados para realizar estas pruebas fueron los siguientes (con base en datos históricos observados):

Prueba prospectiva: De -11.46% a 14.09% (52 observaciones)

Prueba retrospectiva: 12.77% promedio (1 observación)

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

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2019-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2018-12-31
<b>Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo [sinopsis]</b>		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	0	0
Total efectivo	0	0
<b>Equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	85,804,000	72,705,000
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	161,187,000	234,042,000
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	19,735,000	24,237,000
Total equivalentes de efectivo	266,726,000	330,984,000
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	266,726,000	330,984,000
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]</b>		
Clientes	1,765,364,000	1,657,850,000
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	0	0
<b>Anticipos circulantes [sinopsis]</b>		
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	5,786,000	4,880,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	1,771,150,000	1,662,730,000
<b>Clases de inventarios circulantes [sinopsis]</b>		
<b>Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]</b>		
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	3,813,000	4,259,000
Total inventarios circulantes	3,813,000	4,259,000
<b>Activos mantenidos para la venta [sinopsis]</b>		
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
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes no circulantes	141,606,000	150,687,000
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
Anticipos de pagos no circulantes	0	0
Anticipos de arrendamientos no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2019-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2018-12-31
Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Rentas por facturar	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	141,606,000	150,687,000
<b>Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]</b>		
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
<b>Propiedades, planta y equipo [sinopsis]</b>		
<b>Terrenos y construcciones [sinopsis]</b>		
Terrenos	56,362,000	56,362,000
Edificios	50,507,000	51,041,000
Total terrenos y edificios	106,869,000	107,403,000
Maquinaria	0	0
<b>Vehículos [sinopsis]</b>		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	3,047,000	2,604,000
Total vehículos	3,047,000	2,604,000
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	33,291,000	34,506,000
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	0	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	19,048,000	14,565,000
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	273,742,000	280,986,000
Total de propiedades, planta y equipo	435,997,000	440,064,000
<b>Propiedades de inversión [sinopsis]</b>		
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
<b>Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]</b>		
<b>Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]</b>		
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
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]</b>		
Proveedores circulantes	21,504,000	25,303,000
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	0	0
<b>Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]</b>		



Concepto	Cierre Trimestre Actual 2019-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2018-12-31
Ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes	0	0
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar circulante	0	0
Retenciones por pagar circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar circulantes	0	0
Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	21,504,000	25,303,000
<b>Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]</b>		
Créditos Bancarios a corto plazo	0	0
Créditos Bursátiles a corto plazo	316,089,000	315,789,000
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	316,089,000	315,789,000
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
<b>Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]</b>		
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
<b>Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]</b>		
Créditos Bancarios a largo plazo	0	0
Créditos Bursátiles a largo plazo	493,516,000	492,481,000
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	493,516,000	492,481,000
<b>Otras provisiones [sinopsis]</b>		
Otras provisiones a largo plazo	0	0
Otras provisiones a corto plazo	78,982,000	66,411,000
Total de otras provisiones	78,982,000	66,411,000
<b>Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]</b>		
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 de ganancias y pérdidas en activos financieros a valor razonable a través del ORI	0	0
Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de pagos basados en acciones	0	0
Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2019-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2018-12-31
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	(10,185,000)	17,466,000
Total otros resultados integrales acumulados	(10,185,000)	17,466,000
<b>Activos (pasivos) netos [sinopsis]</b>		
Activos	3,101,546,000	2,692,037,000
Pasivos	1,432,226,000	1,030,297,000
Activos (pasivos) netos	1,669,320,000	1,661,740,000
<b>Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]</b>		
Activos circulantes	2,100,742,000	2,060,473,000
Pasivos circulantes	456,728,000	456,079,000
Activos (pasivos) circulantes netos	1,644,014,000	1,604,394,000

**[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos**

Concepto	Acumulado Año Actual 2019-01-01 - 2019-03-31	Acumulado Año Anterior 2018-01-01 - 2018-03-31
<b>Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]</b>		
<b>Ingresos [sinopsis]</b>		
Servicios	0	0
Venta de bienes	0	0
Intereses	234,392,000	218,735,000
Regalías	0	0
Dividendos	0	0
Arrendamiento	0	0
Construcción	0	0
Otros ingresos	(6,000,000)	(11,983,000)
Total de ingresos	228,392,000	206,752,000
<b>Ingresos financieros [sinopsis]</b>		
Intereses ganados	0	0
Utilidad por fluctuación cambiaria	0	0
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	0	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros ingresos financieros	0	0
Total de ingresos financieros	0	0
<b>Gastos financieros [sinopsis]</b>		
Intereses devengados a cargo	0	0
Pérdida por fluctuación cambiaria	0	0
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	13,202,000	369,000
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros gastos financieros	0	0
Total de gastos financieros	13,202,000	369,000
<b>Impuestos a la utilidad [sinopsis]</b>		
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]

---

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 del Corporativo de la Institución es Insurgentes Sur No. 1162, Col. Tlacoquemecatl, 03200, Ciudad de México, sus operaciones son realizadas en las sucursales ubicadas en las siguientes entidades federativas de la República Mexicana en que existe presencia de la Institución: Ciudad de México, Estado de México, Morelos, Puebla, Michoacán, Guerrero, Tlaxcala, Querétaro, Guanajuato y Yucatán.

---

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

---

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]

---

#### **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 2018.

#### **Bases de medición-**

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

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

#### 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]

Al 31 de marzo de 2019 el saldo del efectivo y equivalentes de efectivo por \$266,726, se integra de caja y bancos por \$105,539 y equivalentes de efectivo por \$161,187 que la Institución mantiene principalmente en inversiones en papel con garantía del gobierno federal.

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

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 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ( la “Comisión”) mediante oficio número 153/9937/2017 de fecha 23 de enero de 2017. Al amparo de este programa, en marzo de 2017 la Institución emitió certificados bursátiles por \$500 millones la emisión MONTPIO 17, a pagar mediante una sola amortización el día 3 de marzo de 2022. Dicha emisión obtuvo calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S. A. P. I. de C. V. y HR Ratings de México, S. A. de C. V. respectivamente, las cuales indican que es una emisión con alta calidad crediticia, los factores de protección son fuertes, el riesgo es bajo y ofrecen una gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

La Institución mantiene otro programa de certificados bursátiles a corto plazo al amparo de un programa hasta por un monto de \$500 millones de pesos con vencimiento en febrero de 2021, autorizado por la Comisión mediante oficio número 153/105288/2016 con fecha 26 de febrero de 2016. Dicha emisión cuenta con calificaciones 1+/M y HR1 otorgados por Verum Calificadora de Valores S. A. P. I. de C. V. y HR ratings de México, S. A. de C. V. respectivamente, basados en la adecuada situación financiera de los últimos 12 meses. Al amparo de este programa, en septiembre de 2018, la Institución efectuó una emisión de \$150 millones (MONTPIO 00118) a pagar mediante una sola amortización el día 19 de septiembre de 2019.

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 (MONTPIO 14) a pagar en 3 amortizaciones iguales, sucesivas, en el mes de noviembre de 2017, 2018 y 2019. Dicha emisión cuenta con calificaciones AA/M y HR AA otorgadas por Verum Calificadora de Valores, S. A. P. I. de C. V. y HR Ratings de México, S. A. de C. V. respectivamente, que denotan alta calidad crediticia con gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

El saldo en libros de la deuda a corto plazo y a largo plazo a costo amortizado al 31 de marzo de 2019 es como sigue:

#### Corto plazo:

Clave	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento	2019
-------	--------	-----------------	-------------	------

MONTPIO 00118	Pesos	TIE <sup>1</sup> más 0.98 PB <sup>2</sup>	Septiembre 2019	\$	150,000
Más:					
Porción circulante de la deuda a largo plazo					166,667
Menos:					
Costo de emisión de deuda					(578)
<b>Total a corto plazo</b>				<b>\$</b>	<b>316,089</b>

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

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

#### Largo plazo:

Clave	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento		2019
MONTPIO 14	Pesos	TIE <sup>1</sup> más 165 PB <sup>2</sup>	Noviembre 2019	\$	166,667
MONTPIO 17	Pesos	TIE <sup>1</sup> más 210 PB <sup>2</sup>	Marzo 2022		500,000
Menos:					
Porción circulante					(166,667)
Costo de emisión de deuda					(6,484)
<b>Total a largo plazo</b>				<b>\$</b>	<b>493,516</b>

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

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

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

Al cierre del 31 de marzo de 2019 las adquisiciones de propiedades y equipo fueron por \$22,840 principalmente en licencias y desarrollo informático y en construcciones en proceso. La depreciación del período fue por \$26,907.

### 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, así como para cubrir los riesgos de fluctuación de tasa asociados a pago de intereses a tasa variable, la Institución cuenta con autorización del Patronato para operar opciones (tipo Put) sobre el tipo de cambio MXN/USD, así como opciones tipo Cap de tasa de interés, sin perder la posibilidad de obtener ganancias en los casos de alza de las cotizaciones del dólar o los movimientos de la tasa de interés. Las

contrapartes financieras autorizadas a la fecha para realizar este tipo de operaciones son Banco Monex, S. A. y Scotiabank México, S. A. Al 31 de marzo de 2019, la posición de instrumentos financieros derivados se integra como sigue:

	<u>Prima pagada</u>	<u>Valor razonable</u>
Opciones Cap (TIIE)	\$ 36,610	13,962
Opciones Put (MXN/USD)	3,972	2,781
	<u>\$ 40,582</u>	<u>16,743</u>
Opciones a corto plazo		<u>\$6,485</u>
Opciones a largo plazo		<u>\$10,258</u>

a) La Institución firmó 25 contratos de opciones (tipo Put) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 8,250,000 dólares con vencimientos mensuales de abril a octubre de 2019 y con el fin de cubrir económicamente las fluctuaciones en el tipo de cambio. Estas opciones fueron clasificadas contablemente como instrumentos financieros de Negociación. Al 31 de marzo de 2019, la posición de Puts se detalla como se muestra en la hoja siguiente.

<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>
19-Sept-18	17-Abr-19	325,000	18.70	\$ 158	11
19-Sept-18	10-Abr-19	325,000	18.70	150	5
25-Sept-18	26-Abr-19	325,000	18.90	153	32
06-Sept-18	03-Abr-19	325,000	19.00	147	1
03-Oct-18	02-May-19	325,000	18.75	149	9
09-Oct-18	13-May-19	325,000	18.85	150	42
18-Oct-18	24-May-19	325,000	19.00	152	67
23-Oct-18	31-May-19	325,000	19.20	151	97
09-Nov-18	07-Jun-19	325,000	20.00	163	208

Clave de Cotización: MONTPIO				Trimestre: 1	Año: 2019
23-Nov-18	21-Jun-19	650,000	20.10	330	475
28-Nov-18	28-Jun-19	325,000	20.20	169	265
06-Dic-18	05-Jul-19	325,000	20.19	166	264
13-Dic-18	12-Jul-19	325,000	20.00	172	219
18-Dic-18	19-Jul-19	325,000	19.85	171	188
08-Ene-19	26-Jul-19	325,000	19.35	163	106
08-Ene-19	09-Ago-19	325,000	19.35	169	111
15-Ene-19	16-Ago-19	325,000	18.95	159	61
25-Ene-19	23-Ago-19	325,000	18.79	152	50
30-Ene-19	30-Ago-19	325,000	19.18	166	85
11-Feb-19	06-Sep-19	325,000	19.10	153	79
14-Feb-19	13-Sep-19	325,000	19.15	143	85
26-Feb-19	20-Sep-19	325,000	19.00	140	73
26-Feb-19	27-Sep-19	325,000	19.00	143	74
07-Mar-19	04-Oct-19	225,000	19.58	108	95
27-Mar-19	31-Oct-19	225,000	19.36	95	79
		<u>8,250,000</u>		<u>\$ 3,972</u>	<u>2,781</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).

31 de marzo de 2019	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumentos financieros derivados:				
Activos	\$ 16,743	-	16,743	-

### Información a revelar sobre arrendamientos [bloque de texto]

#### Derechos por uso de arrendamiento-

A partir del 1 de enero de 2019, la Institución reconoce el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente de acuerdo a los lineamientos que establece IFRS 16 de las Normas Internacionales de Información Financiera. La institución ha realizado un análisis para calcular en la fecha de inicio de un arrendamiento, un pasivo que representa su obligación de hacer los pagos por el arrendamiento y reconocer el activo por derecho de uso que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir el activo por derecho de uso). El efecto inicial en el estado de situación financiera de la adopción de IFRS 16 al 1 de enero de 2019 y el saldo al 31 de marzo de 2019, es como sigue:

	31 de marzo 2019	1 de enero 2019
Activos no circulantes:		
Derechos por uso de arrendamientos	\$ 392,683	410,521

Pasivos a largo plazo:

Compromisos por arrendamiento	\$	<u>398,071</u>	<u>410,521</u>
-------------------------------	----	----------------	----------------

Por el período de tres meses que terminó el 31 marzo de 2019, la Institución reconoció en el estado de remanente integral el gasto por la amortización del activo por derecho de uso que fue por \$25,303, y el gasto de intereses por arrendamiento por \$10,463 por concepto de costo financiero del pasivo de compromisos de arrendamiento. El gasto por arrendamiento operativo de los contratos cuya vigencia es de 12 meses fue por \$2,511.

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

Al cierre del 31 de marzo de 2019 las adquisiciones de propiedades y equipo fueron por \$22,840 principalmente en licencias y desarrollo informático y en construcciones en proceso. La depreciación del período fue por \$26,907.

## Información a revelar sobre partes relacionadas [bloque de texto]

### 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.

Por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019, no se han otorgado donativos a Fundación Luz Saviñón I.A.P.

## Información a revelar 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 2018, excepto por el reconocimiento de la nueva Norma IFRS 16 de arrendamientos.

#### a) Estimación preventiva para deterioro de préstamos

##### Deterioro - Activos financieros, garantías financieras y compromisos crediticios

IFRS 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida en la IAS 39, con un modelo prospectivo de pérdida de crédito esperada (ECL, por sus siglas en inglés). Esto requiere un juicio considerable sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan a las ECL, que

se determinan con el cálculo de los flujos esperados que toman como base la exposición al incumplimiento (EAD, por sus siglas en inglés); y los parámetros de Severidad de la Pérdida (LGD por sus siglas en inglés) y Probabilidad de Incumplimiento (PD, por sus siglas en inglés).

El cálculo de los flujos esperados consiste en calcular el valor presente de los flujos que se esperan sean pagados, afectados por la tasa de recuperación, a esto se le denomina el valor presente esperado. Finalmente, la pérdida esperada (ECL) será la diferencia entre el valor presente esperado y el valor presente contractual.

Conforme a IFRS 9, el monto de la pérdida crediticia esperada se mide con base en:

-ECL de 12 meses: corresponde a la porción de ECL que resultan de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte; y

-ECL de por vida (lifetime): son ECL que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de ECL de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. La medición de ECL de 12 meses se aplica si el riesgo de crédito no se ha incrementado de manera significativa. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha incrementado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo en la fecha de reporte.

#### *Medición de ECLs*

Con el objetivo de estimar el deterioro de los préstamos otorgados por la Institución bajo el nuevo modelo de Pérdida Esperada, se ha realizado un análisis para determinar la Estimación preventiva para deterioro por posibles pérdidas de préstamos que incumplen en sus pagos y para los cuales la garantía puede ser insuficiente. Al 1 de enero de 2018, el impacto inicial por adopción de IFRS 9 es un incremento por \$24,125 en la Estimación preventiva para deterioro de préstamos de la cartera en producción, con su efecto respectivo en el Patrimonio que es un decremento en el remanente de ejercicios anteriores. El impacto representó un 54.65% más respecto de la estimación bajo IAS 39 al 31 de diciembre de 2017, producto del cambio en la norma y no a un cambio en la calidad crediticia de la cartera. Cabe destacar que la Institución contaba con un modelo interno de pérdida incurrida, en el que históricamente se reservaba considerando el nivel de riesgo de las operaciones a la fecha de reporte.

El saldo de la Estimación de Pérdida Preventiva Esperada para deterioro de préstamos al 31 de marzo de 2019, y 31 de diciembre de 2018 es de \$68,020 y \$68,667 respectivamente, para todos los productos que se concentran en la cartera en producción.

#### *Definición de grupos de riesgo*

Para realizar la medición de las pérdidas crediticias esperadas, la cartera fue segmentada en grupos homogéneos de riesgo, definidos por producto y meses de atraso. Además, se realizaron pruebas estadísticas en donde se confirmó que esta segmentación es adecuada.

#### *Definición de incumplimiento (default)*

Para la Cartera en Producción la Institución define incumplimiento como el evento de la falta de pago de capital o intereses durante el período establecido por el tipo de producto.

#### *Incremento significativo en riesgo de crédito*

Conforme a la IFRS 9, al determinar si el riesgo crediticio (es decir, riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Institución considera información razonable y soportable que es relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo innecesarios, incluyendo información cuantitativa y cualitativa basada en la experiencia histórica de la Institución, evaluación experta de crédito e información prospectiva.

La Institución identifica que ha ocurrido un aumento significativo en el riesgo de crédito para una exposición, cuando los acreditados presentan un atraso mayor a 30 días, sin embargo, se identificó que el plazo promedio de la Cartera en Producción no excede los 12 meses.

La Institución ha establecido un marco que incorpora información tanto cuantitativa como cualitativa para determinar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero en particular ha aumentado significativamente o se ha deteriorado desde el reconocimiento inicial y el marco se alinea con el proceso interno de gestión del riesgo de crédito de la Institución.

#### *Información para medir las ECLs*

Considerando las particularidades de cada producto y debido a que el número de operaciones que gestiona la Institución es considerable, resultó viable emplear un modelo paramétrico que le permitiera valorar de manera colectiva del deterioro de la Cartera en Producción (excepto Liquidez) optimizando recursos invertidos. Este modelo paramétrico involucra la definición de los tres parámetros, que se explican como sigue:

- Probabilidad de incumplimiento. Es un parámetro que mide la posibilidad de que los acreditados no cumplan con sus obligaciones contractuales. Para el cálculo de este parámetro se hace uso de la base de datos que contiene la información sobre colocaciones históricas de los dos últimos años y se realiza una calibración trimestral. Debido a la naturaleza de las operaciones y los productos que maneja la Institución, se consideran las operaciones en cargo y se calcula la frecuencia absoluta y relativa agrupada por mes y año de originación de cada producto.
- Severidad de la pérdida. Parámetro para identificar la proporción del saldo expuesto que no se recupera de las operaciones que han pasado a cargo. El cálculo se determina en función del precio de venta y el costo, obteniendo la diferencia relativa entre estos dos criterios, es posible obtener un porcentaje de recuperación, para determinar el parámetro de severidad de la pérdida. Para la estimación de este parámetro, se requiere la información de ventas de las operaciones que han pasado a cargo y de las que se ha obtenido un ingreso, ya sea por fundición, subasta y ventas, entre otras.
- Exposición al incumplimiento. Corresponde al saldo del producto más los intereses devengados no cobrados de cada operación.

Estos parámetros se derivan de modelos estadísticos desarrollados con datos históricos de la Institución. Los cuales están sujetos a cambios que permitan reflejar información prospectiva como se describe a continuación:

Para el producto Liquidez, se utilizó un modelo individual, dado que se observó una alta concentración de la cartera, y un comportamiento de morosidad por parte de los acreditados. Los criterios utilizados para la estimación de PD contemplan principalmente variables como: días de atraso, antigüedad del cliente, comportamiento de pagos, así como el criterio experto basado en el conocimiento que la Institución tiene de los clientes en cuestión. Para la estimación de LGD, se utilizó un criterio experto basado en el tipo de garantía (garantías inmuebles y fideicomisos).

#### *Información prospectiva (forward looking information)*

Dado que la cartera está constituida en su totalidad por productos de corto plazo o de reciente creación, y debido a la reciente definición de los modelos, la profundidad histórica no permite que los análisis para incorporar información prospectiva macroeconómica arrojen una correlación que permita explicar los cambios en el nivel de riesgo, bajo el enfoque IFRS 9. Derivado de esta situación no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos, sin embargo, se seguirá robusteciendo la base de datos y en la reunión de seguimiento se identificará la existencia de eventos coyunturales para analizar la posibilidad de incorporar información prospectiva en valuaciones futuras.

#### **b) Instrumentos financieros derivados-**

La Institución utiliza instrumentos financieros derivados 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 interbancaria de equilibrio (TIIE) a través de la contratación de opciones de tipo Put para mitigar el riesgo por variaciones en el tipo de cambio (peso-dólar) y opciones tipo Cap para cubrir el riesgo de tasa de interés de los obligaciones sobre certificados bursátiles.

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 del periodo 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 del periodo 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.

#### **c) Instrumentos financieros no derivados-**

##### Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) publicó la versión final de la IFRS 9 Instrumentos financieros que sustituye a la IAS 39 Instrumentos Financieros: clasificación y medición. La IFRS 9 entró en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

IFRS 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

IFRS 9 contiene tres categorías principales de clasificación para los activos financieros: medidos a costo amortizado, valor razonable con cambios a través de otro resultado integral (FVOCI por sus siglas en inglés) y valor razonable con cambios en resultados (FVTPL), y elimina las siguientes categorías existentes en IAS 39: disponible para la venta, préstamos y cuentas por cobrar y mantenidos al vencimiento.

Un activo financiero se clasifica como medido a costo amortizado si cumple con los dos siguientes criterios y no es designado a FVTPL.

-se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros con el fin de cobrar los flujos de efectivo contractuales.

-cumple con el criterio de “Solo Pagos de Capital e Intereses” (SPPI, por sus siglas en inglés).

Conforme a IFRS 9, los derivados integrados en contratos donde el contrato anfitrión es un activo financiero en el alcance de la norma nunca se dividen. En cambio, el instrumento financiero híbrido en su conjunto se evalúa para su clasificación.

Clasificación de los activos y pasivos financieros de acuerdo a IFRS 9:

-los activos financieros para negociar y los derivados mantenidos para propósito de administración de riesgos y que se encuentran clasificados como de negociación son medidos a FVTPL.

-la cartera de crédito que se encuentra clasificada como préstamos y cuentas por cobrar se mide a costo amortizado.

-las inversiones conservadas al vencimiento son medidas a costo amortizado.

-Las inversiones en valores de capital clasificadas como disponibles para la venta son medidas a FVOCI.

Los principales instrumentos financieros de la Institución consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cartera, instrumentos financieros derivados, créditos bancarios y certificados bursátiles, proveedores y algunas otras cuentas por pagar.

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

#### Reglas de compensación

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

#### Medición del costo amortizado

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

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

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

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

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

#### Deterioro

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor.

#### **d)Nuevos pronunciamientos contables-**

## IFRS 16 Arrendamientos

La IFRS 16 reemplaza la guía, incluida en la IAS 17 Arrendamientos, la IFRIC 4 Determinación de si un Arreglo contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para los períodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2019.

Para la Institución como arrendatario, la adopción de IFRS 16 también modifica la presentación de los flujos de efectivo relacionados con los arrendamientos, ya que se reducen las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

### i. Clasificación y medición de arrendamientos

Bajo IFRS 16, la Institución reconoce el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. En la fecha de inicio de un arrendamiento, reconoce un pasivo que representa su obligación de hacer los pagos por el arrendamiento. El activo por derecho de uso se reconoce a su costo (pagos por arrendamiento, es decir pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir el activo por derecho de uso). La Institución reconoce de manera separada el gasto por concepto de costo financiero del pasivo de arrendamiento y el gasto por la amortización del activo por derecho de uso, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro y se ajusta por cualquier revaluación del pasivo por arrendamiento.

La Institución también esta obligada a reevaluar el pasivo por arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (como un cambio en los términos del plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos futuros del arrendamiento derivado de una modificación en el índice o tasa utilizados para determinar dichos pagos). Reconoce generalmente el monto de reevaluación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su amortización correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la NIC 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

La Institución mide el pasivo financiero que son los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento a valor presente descontado a la tasa de interés, incremental de deuda.

La Institución puede elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tienen un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

### ii. Evaluación del impacto de la adopción

La Institución como arrendatario utilizó la opción de IFRS 16, y decidió aplicar el enfoque del método retrospectivo modificado. El efecto principal de la nueva norma IFRS 16, fue calcular el pasivo con la tasa de interés conocida al 1 de enero de 2019, fecha de adopción, para la mayoría de sus arrendamientos operativos de los locales de sucursales para reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso (ROU) por el mismo monto que es de \$410,521, por lo tanto no hay efecto en los resultados acumulados. Además, la



naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambia porque IFRS 16 reemplaza el gasto por rentas de arrendamiento operativo por un cargo por amortización de derechos de uso, para los activos de ROU y el gasto por intereses por arrendamientos, de los pasivos de arrendamiento.

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

### Cartera-

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la cartera se detalla como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cartera en producción	\$ 1,412,694	1,357,831
Cartera en almoneda	78,209	66,333
Cartera en ejecución	285,115	270,617
Intereses por cobrar	164,125	154,645
Cuentas por cobrar por liquidación de garantías	38,170	29,487
Subtotal de cartera	1,978,313	1,878,913
Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(68,020)	(68,666)
Estimación preventiva para cartera en ejecución:		
Por deterioro de varios	(3,323)	(1,709)
	(71,343)	(70,376)
Total	\$ <u>1,906,970</u>	<u>1,808,537</u>
Cartera a corto plazo	\$ 1,836,707	1,728,226
Cartera en producción a largo plazo	141,606	150,687
	\$ <u>1,978,313</u>	<u>1,878,913</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 marzo de 2019, aproximadamente el 69.3% del saldo de préstamos se encontraba garantizado por prendas en oro (69.3% en 2018), el 5.5% por relojes finos y joyería con piedras preciosas (5.2% en 2018) y el 25.2% por otro tipo de artículos (25.5% en 2018). Las garantías prendarias permiten que la Institución pueda garantizar la recuperación del principal.

	<b>18 de abril</b>	<b>31 de marzo</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
En dólares	1,276	1,295	1,282

***b) Estimación preventiva para deterioro de préstamos***

Al 1 de enero de 2018, la Institución estimó el deterioro de los préstamos otorgados que es por \$68,269, de acuerdo a los lineamientos que establece la IFRS 9 que reemplaza el modelo de pérdida incurrida en la IAS 39 con un modelo prospectivo de pérdida esperada (ECL, por sus siglas en inglés). El impacto inicial por adopción es un incremento por \$24,125 en la Estimación preventiva para deterioro de préstamos con su efecto respectivo en el Patrimonio que representó un decremento en el remanente de ejercicios anteriores.

El impacto representa un 54.65% más respecto de la estimación bajo IAS 39 al 31 de diciembre de 2017 producto del cambio en la Norma y no a un cambio en la calidad crediticia de la cartera. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la estimación preventiva una vez adoptada la norma IFRS 9 es de \$68,667 para todos los productos que se concentran en la cartera en producción.

Durante el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2019 y el ejercicio de 2018, dada la volatilidad mostrada por la cotización del dólar y del oro, elementos que influyen de manera importante en la colocación de cartera, la Administración de la Institución tomó la decisión de contratar derivados, a fin de fijar los tipos de cambio, así como de celebrar operaciones de ventas futuras de oro con empresas fundidoras de metales a un precio fijo, con la finalidad de cubrir su exposición a fluctuaciones en el precio del oro. Estas acciones permiten reducir de manera significativa la exposición al riesgo ante posibles pérdidas tanto en tipo de cambio como en el valor del oro.

El monto de los préstamos vencidos deteriorados, de existir, no es significativo para la situación financiera ni para el remanente de la Institución. A continuación, se presentan los movimientos al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de la estimación preventiva para deterioro de préstamos de la Institución.

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
Saldo inicial del período:		
Estimación preventiva cartera en producción	\$ 68,667	44,144
Adopción de IFRS 9	-	24,125
Saldo inicial con adopción de IFRS 9	68,667	68,269
Más:		
Saldo inicial de Estimación preventiva de cartera en ejecución	1,709	16,032
Total saldo inicial	70,376	84,301
Pérdidas preventivas por deterioro Aplicaciones de cartera	(1) 18,031 (17,064)	31,032 (44,957)

<b>Saldo final del período</b>	\$	<b><u>71,343</u></b>	<b><u>70,376</u></b>
Estimación de Pérdidas Esperadas:			
Cartera en producción e intereses por cobrar	\$	68,020	68,667
Estimación Preventiva para cartera en ejecución		<u>3,323</u>	<u>1,709</u>
<b>Total</b>	\$	<b><u>71,343</u></b>	<b><u>70,376</u></b>

④El monto favorable de la estimación preventiva en el estado de remanente integral por \$11,587 se compone de un neto de las pérdidas preventivas y las ganancias por ejecución de garantías generadas durante el período de tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2019.

## [800600] Notas - Lista de políticas contables

### Información a revelar 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 2018, excepto por el reconocimiento de la nueva Norma IFRS 16 de arrendamientos.

#### a) Estimación preventiva para deterioro de préstamos

##### Deterioro - Activos financieros, garantías financieras y compromisos crediticios

IFRS 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida en la IAS 39, con un modelo prospectivo de pérdida de crédito esperada (ECL, por sus siglas en inglés). Esto requiere un juicio considerable sobre cómo los cambios en los factores económicos afectan a las ECL, que se determinan con el cálculo de los flujos esperados que toman como base la exposición al incumplimiento (EAD, por sus siglas en inglés); y los parámetros de Severidad de la Pérdida (LGD por sus siglas en inglés) y Probabilidad de Incumplimiento (PD, por sus siglas en inglés).

El cálculo de los flujos esperados consiste en calcular el valor presente de los flujos que se esperan sean pagados, afectados por la tasa de recuperación, a esto se le denomina el valor presente esperado. Finalmente, la pérdida esperada (ECL) será la diferencia entre el valor presente esperado y el valor presente contractual.

Conforme a IFRS 9, el monto de la pérdida crediticia esperada se mide con base en:

- ECL de 12 meses: corresponde a la porción de ECL que resultan de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte; y
- ECL de por vida (lifetime): son ECL que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de ECL de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. La medición de ECL de 12 meses se aplica si el riesgo de crédito no se ha incrementado de manera significativa. Una entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha incrementado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo en la fecha de reporte.

#### *Medición de ECLs*

Con el objetivo de estimar el deterioro de los préstamos otorgados por la Institución bajo el nuevo modelo de Pérdida Esperada, se ha realizado un análisis para determinar la Estimación preventiva para deterioro por posibles pérdidas de préstamos que incumplen en sus pagos y para los cuales la garantía puede ser insuficiente. Al 1 de enero de 2018, el impacto inicial por adopción de IFRS 9 es un incremento por \$24,125 en la Estimación preventiva para deterioro de préstamos de la cartera en producción, con su efecto

respectivo en el Patrimonio que es un decremento en el remanente de ejercicios anteriores. El impacto representó un 54.65% más respecto de la estimación bajo IAS 39 al 31 de diciembre de 2017, producto del cambio en la norma y no a un cambio en la calidad crediticia de la cartera. Cabe destacar que la Institución contaba con un modelo interno de pérdida incurrida, en el que históricamente se reservaba considerando el nivel de riesgo de las operaciones a la fecha de reporte.

El saldo de la Estimación de Pérdida Preventiva Esperada para deterioro de préstamos al 31 de marzo de 2019, y 31 de diciembre de 2018 es de \$68,020 y \$68,667 respectivamente, para todos los productos que se concentran en la cartera en producción.

#### *Definición de grupos de riesgo*

Para realizar la medición de las pérdidas crediticias esperadas, la cartera fue segmentada en grupos homogéneos de riesgo, definidos por producto y meses de atraso. Además, se realizaron pruebas estadísticas en donde se confirmó que esta segmentación es adecuada.

#### *Definición de incumplimiento (default)*

Para la Cartera en Producción la Institución define incumplimiento como el evento de la falta de pago de capital o intereses durante el período establecido por el tipo de producto.

#### *Incremento significativo en riesgo de crédito*

Conforme a la IFRS 9, al determinar si el riesgo crediticio (es decir, riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Institución considera información razonable y soportable que es relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo innecesarios, incluyendo información cuantitativa y cualitativa basada en la experiencia histórica de la Institución, evaluación experta de crédito e información prospectiva.

La Institución identifica que ha ocurrido un aumento significativo en el riesgo de crédito para una exposición, cuando los acreditados presentan un atraso mayor a 30 días, sin embargo, se identificó que el plazo promedio de la Cartera en Producción no excede los 12 meses.

La Institución ha establecido un marco que incorpora información tanto cuantitativa como cualitativa para determinar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero en particular ha aumentado significativamente o se ha deteriorado desde el reconocimiento inicial y el marco se alinea con el proceso interno de gestión del riesgo de crédito de la Institución.

#### *Información para medir las ECLs*

Considerando las particularidades de cada producto y debido a que el número de operaciones que gestiona la Institución es considerable, resultó viable emplear un modelo paramétrico que le permitiera valorar de manera colectiva del deterioro de la Cartera en Producción (excepto Liquidez) optimizando recursos invertidos. Este modelo paramétrico involucra la definición de los tres parámetros, que se explican como sigue:

-Probabilidad de incumplimiento. Es un parámetro que mide la posibilidad de que los acreditados no cumplan con sus obligaciones contractuales. Para el cálculo de este parámetro se hace uso de la base de datos que contiene la información sobre colocaciones históricas de los dos últimos años y se realiza una calibración trimestral. Debido a la naturaleza de las operaciones y los productos que maneja la Institución, se consideran las operaciones en cargo y se calcula la frecuencia absoluta y relativa agrupada por mes y año de originación de cada producto.

-Severidad de la pérdida. Parámetro para identificar la proporción del saldo expuesto que no se recupera de las operaciones que han pasado a cargo. El cálculo se determina en función del precio de venta y el costo, obteniendo la diferencia relativa entre estos dos criterios, es posible obtener un porcentaje de recuperación, para determinar el parámetro de severidad de la pérdida. Para la estimación de este parámetro, se requiere la información de ventas de las operaciones que han pasado a cargo y de las que se ha obtenido un ingreso, ya sea por fundición, subasta y ventas, entre otras.

-Exposición al incumplimiento. Corresponde al saldo del producto más los intereses devengados no cobrados de cada operación.

Estos parámetros se derivan de modelos estadísticos desarrollados con datos históricos de la Institución. Los cuales están sujetos a cambios que permitan reflejar información prospectiva como se describe a continuación:

Para el producto Liquidez, se utilizó un modelo individual, dado que se observó una alta concentración de la cartera, y un comportamiento de morosidad por parte de los acreditados. Los criterios utilizados para la estimación de PD contemplan principalmente variables como: días de atraso, antigüedad del cliente, comportamiento de pagos, así como el criterio experto basado en el conocimiento que la Institución tiene de los clientes en cuestión. Para la estimación de LGD, se utilizó un criterio experto basado en el tipo de garantía (garantías inmuebles y fideicomisos).

#### *Información prospectiva (forward looking information)*

Dado que la cartera está constituida en su totalidad por productos de corto plazo o de reciente creación, y debido a la reciente definición de los modelos, la profundidad histórica no permite que los análisis para incorporar información prospectiva macroeconómica arrojen una correlación que permita explicar los cambios en el nivel de riesgo, bajo el enfoque IFRS 9. Derivado de esta situación no se considera la aplicación de escenarios macroeconómicos, sin embargo, se seguirá robusteciendo la base de datos y en la reunión de seguimiento se identificará la existencia de eventos coyunturales para analizar la posibilidad de incorporar información prospectiva en valuaciones futuras.

#### **b) Instrumentos financieros derivados-**

La Institución utiliza instrumentos financieros derivados 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 interbancaria de equilibrio (TIIE) a través de la contratación de opciones de tipo Put para mitigar el riesgo por variaciones en el tipo de cambio (peso-dólar) y opciones tipo Cap para cubrir el riesgo de tasa de interés de los obligaciones sobre certificados bursátiles.

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 del periodo 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 del periodo 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.

### c) Instrumentos financieros no derivados-

#### Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) publicó la versión final de la IFRS 9 Instrumentos financieros que sustituye a la IAS 39 Instrumentos Financieros: clasificación y medición. La IFRS 9 entró en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

IFRS 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que se administran los activos y sus características de flujo de efectivo.

IFRS 9 contiene tres categorías principales de clasificación para los activos financieros: medidos a costo amortizado, valor razonable con cambios a través de otro resultado integral (FVOCI por sus siglas en inglés) y valor razonable con cambios en resultados (FVTPL), y elimina las siguientes categorías existentes en IAS 39: disponible para la venta, préstamos y cuentas por cobrar y mantenidos al vencimiento.

Un activo financiero se clasifica como medido a costo amortizado si cumple con los dos siguientes criterios y no es designado a FVTPL.

-se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros con el fin de cobrar los flujos de efectivo contractuales.

-cumple con el criterio de “Solo Pagos de Capital e Intereses” (SPPI, por sus siglas en inglés).

Conforme a IFRS 9, los derivados integrados en contratos donde el contrato anfitrión es un activo financiero en el alcance de la norma nunca se dividen. En cambio, el instrumento financiero híbrido en su conjunto se evalúa para su clasificación.

Clasificación de los activos y pasivos financieros de acuerdo a IFRS 9:

-los activos financieros para negociar y los derivados mantenidos para propósito de administración de riesgos y que se encuentran clasificados como de negociación son medidos a FVTPL.

-la cartera de crédito que se encuentra clasificada como préstamos y cuentas por cobrar se mide a costo amortizado.

-las inversiones conservadas al vencimiento son medidas a costo amortizado.

-Las inversiones en valores de capital clasificadas como disponibles para la venta son medidas a FVOCI.

Los principales instrumentos financieros de la Institución consisten en efectivo y equivalentes de efectivo, cartera, instrumentos financieros derivados, créditos bancarios y certificados bursátiles, proveedores y algunas otras cuentas por pagar.

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

#### Reglas de compensación

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

#### Medición del costo amortizado

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

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

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

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

Esta definición enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad. Las IFRS explican que una medición del valor razonable requiere que una entidad determine lo siguiente: (a) el activo o pasivo concreto a medir; (b) para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con



otros activos o de forma independiente; (c) el mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; y (d) las técnicas de valoración apropiadas a utilizar al medir el valor razonable. Las técnicas de valoración utilizadas deberían maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables. Los datos de entrada deben ser congruentes con los datos de entrada que un participante de mercado utilizaría al fijar el precio del activo o pasivo.

#### Deterioro

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye entre otros, la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado en términos desfavorables y la desaparición de un mercado activo de un título o valor.

#### **d)Nuevos pronunciamientos contables-**

#### **IFRS 16 Arrendamientos**

La IFRS 16 reemplaza la guía, incluida en la IAS 17 Arrendamientos, la IFRIC 4 Determinación de si un Arreglo contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para los períodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2019.

Para la Institución como arrendatario, la adopción de IFRS 16 también modifica la presentación de los flujos de efectivo relacionados con los arrendamientos, ya que se reducen las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

#### **i. Clasificación y medición de arrendamientos**

Bajo IFRS 16, la Institución reconoce el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. En la fecha de inicio de un arrendamiento, reconoce un pasivo que representa su obligación de hacer los pagos por el arrendamiento. El activo por derecho de uso se reconoce a su costo (pagos por arrendamiento, es decir pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir el activo por derecho de uso). La Institución reconoce de manera separada el gasto por concepto de costo financiero del pasivo de arrendamiento y el gasto por la amortización del activo por derecho de uso. menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro y se ajusta por cualquier revaluación del pasivo por arrendamiento.

La Institución también esta obligada a reevaluar el pasivo por arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (como un cambio en los términos del plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos futuros del arrendamiento derivado de una modificación en el índice o tasa utilizados para determinar dichos pagos). Reconoce generalmente el monto de reevaluación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su amortización correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los

arrendamientos operativos bajo la NIC 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

La Institución mide el pasivo financiero que son los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento a valor presente descontado a la tasa de interés, incremental de deuda.

La Institución puede elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tienen un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

## **ii. Evaluación del impacto de la adopción**

La Institución como arrendatario utilizó la opción de IFRS 16, y decidió aplicar el enfoque del método retrospectivo modificado. El efecto principal de la nueva norma IFRS 16, fue calcular el pasivo con la tasa de interés conocida al 1 de enero de 2019, fecha de adopción, para la mayoría de sus arrendamientos operativos de los locales de sucursales para reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso (ROU) por el mismo monto que es de \$410,521, por lo tanto no hay efecto en los resultados acumulados. Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambia porque IFRS 16 reemplaza el gasto por rentas de arrendamiento operativo por un cargo por amortización de derechos de uso, para los activos de ROU y el gasto por intereses por arrendamientos, de los pasivos de arrendamiento.

---

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

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

#### IFRS 16 Arrendamientos

La IFRS 16 reemplaza la guía, incluida en la IAS 17 Arrendamientos, la IFRIC 4 Determinación de si un Arreglo contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento. La IFRS 16 es efectiva para los períodos anuales que inician a partir del 1 de enero de 2019.

Para la Institución como arrendatario, la adopción de IFRS 16 también modifica la presentación de los flujos de efectivo relacionados con los arrendamientos, ya que se reducen las salidas de efectivo de las actividades de operación, con un aumento en las salidas de flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

#### i. Clasificación y medición de arrendamientos

Bajo IFRS 16, la Institución reconoce el derecho de uso de un activo y el pasivo por arrendamiento correspondiente. En la fecha de inicio de un arrendamiento, reconoce un pasivo que representa su obligación de hacer los pagos por el arrendamiento. El activo por derecho de uso se reconoce a su costo (pagos por arrendamiento, es decir pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir el activo por derecho de uso). La Institución reconoce de manera separada el gasto por concepto de costo financiero del pasivo de arrendamiento y el gasto por la amortización del activo por derecho de uso, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro y se ajusta por cualquier revaluación del pasivo por arrendamiento.

La Institución también está obligada a reevaluar el pasivo por arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (como un cambio en los términos del plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos futuros del arrendamiento derivado de una modificación en el índice o tasa utilizados para determinar dichos pagos). Reconoce generalmente el monto de reevaluación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

El derecho de uso se trata de manera similar a cualquier otro activo no financiero, con su amortización correspondiente, mientras que el pasivo devengará intereses. Esto típicamente produce un perfil de reconocimiento acelerado del gasto (a diferencia de los arrendamientos operativos bajo la NIC 17 donde se reconocían gastos en línea recta), debido a que la depreciación lineal del derecho de uso y el interés decreciente del pasivo financiero, conllevan a una disminución general del gasto a lo largo del tiempo.

La Institución mide el pasivo financiero que son los pagos mínimos pagaderos durante el plazo del arrendamiento a valor presente descontado a la tasa de interés, incremental de deuda.

La Institución puede elegir contabilizar los pagos de arrendamiento como un gasto en una base de línea recta en el plazo del arrendamiento, para contratos con término de 12 meses o menos, los cuales no contengan opciones de compra (esta elección es hecha por clase de activo); y para contratos donde los activos subyacentes tienen un valor que no se considere significativo cuando son nuevos, por ejemplo, equipo de oficina menor o computadoras personales (esta elección podrá hacerse sobre una base individual para cada contrato de arrendamiento).

#### ii. Evaluación del impacto de la adopción

La Institución como arrendatario utilizó la opción de IFRS 16, y decidió aplicar el enfoque del método retrospectivo modificado. El efecto principal de la nueva norma IFRS 16, fue calcular el pasivo con la tasa de interés conocida al 1 de enero de 2019, fecha de adopción, para la mayoría de sus arrendamientos operativos de los locales de sucursales para reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso (ROU) por el mismo monto que es de \$410,521, por lo tanto no hay efecto en los resultados acumulados. Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambia porque IFRS 16 reemplaza el gasto por rentas de arrendamiento operativo por un cargo por amortización de derechos de uso, para los activos de ROU y el gasto por intereses por arrendamientos, de los pasivos de arrendamiento.

---

<b>Dividendos pagados, acciones ordinarias:</b>	0
---	---

---

<b>Dividendos pagados, otras acciones:</b>	0
--	---

---

<b>Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción:</b>	0
--	---

---

<b>Dividendos pagados, otras acciones por acción:</b>	0
---	---

---