
Por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014
(Miles de pesos)**(1) Naturaleza de la operación-**

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

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

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

(2) Bases de preparación-**a) Declaración de cumplimiento-**

Los estados financieros intermedios condensados han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (IAS, por sus siglas en inglés) No. 34 “Información financiera intermedia” y no incluyen toda la información requerida en un estado financiero anual completo.

b) Bases de medición-

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

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

c) Moneda funcional y de presentación-

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

d) Uso de estimaciones y juicios-

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

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

(3) 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 2014.

Instrumentos financieros no derivados-Reconocimiento y medición

La Institución clasifica sus activos financieros no derivados en alguna de las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos al vencimiento, préstamos prendarios, y activos financieros disponibles para la venta. Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la Institución únicamente mantenía activos financieros no derivados dentro de la categoría de créditos y préstamos prendarios y de inversiones disponibles para la venta.

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

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

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

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

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

Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación.

(4) Efectivo y equivalentes de efectivo-

Al 30 de junio de 2015 el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo asciende a \$ 271,254. De este saldo la Institución mantiene \$166,982 principalmente en pagarés de empresas paraestatales y bonos de desarrollo del gobierno federal.

(5) Inversiones disponibles para la venta-

a) Al 30 de junio de 2015 la posición de inversiones disponibles para la venta valuada a su valor razonable se integra por bonos de entidades en los sectores que se muestra a continuación:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS NO AUDITADOS

Descripción del Sector (Instrumento en):	30 de junio de 2015
Paraestatal	\$ 10,014
Gubernamental	6,835
Sociedad Corporativa	12,624
Finanzas	2,140
Total	\$ <u>31,613</u>

b) Al 30 de junio de 2015 los rendimientos por \$1,440 obtenidos de las inversiones en valores disponibles para la venta fueron reconocidos en el estado remanente integral en el renglón de gastos financieros y resultado cambiario, neto. Los cambios en el valor razonable fueron reconocidos en otras partidas de remanente integral dentro del patrimonio, fue una pérdida por \$525.

c) Durante el período de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2015 la Institución liquido inversiones disponibles para la venta por \$70,650

(6) Instrumentos financieros derivados-

Al 30 de junio de 2015, la Institución firmó 10 contratos adelantados (forwards) de tipo de cambio (peso – dólar) para vender 6.0 millones de dólares con vencimientos mensuales de julio a septiembre de 2015. La posición de contratos adelantados se muestra como sigue:

<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional en dólares</u>	<u>Tipo de cambio Pactado</u>	<u>Valor Razonable</u>
25-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.568	\$ (1,073)
25-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.578	(1,068)
25-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.625	(1,047)
25-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.645	(1,038)
30-Sep-2014	31-Jul-2015	500,000	13.730	(995)
01-Oct-2014	31-Ago-2015	1,000,000	13.756	(1,988)
03-Oct-2014	31-Ago-2015	500,000	13.765	(993)
15-Oct-2014	31-Ago-2015	1,000,000	13.822	(1,929)
21-Nov-2014	30-Sep-2015	500,000	13.879	(946)
10-Feb-2015	30-Sep-2015	500,000	15.175	(307)
Total		<u>6,000,000</u>		\$ <u>(11,384)</u>

Al 30 de junio de 2015 la posición de contratos adelantados pasiva asciende a (\$11,384) correspondiente al valor razonable.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS NO AUDITADOS

Asimismo, en el mes de marzo se inició una nueva estrategia de venta de dólares mediante la contratación de opciones "Puts", con objeto de cubrir el riesgo cambiario sin perder la posibilidad de obtener ganancias en los casos de alza de las cotizaciones del dólar.

Al 30 de junio de 2015, la posición de Puts se detalla como sigue:

<u>Fecha de Contratación</u>	<u>Fecha de Liquidación</u>	<u>Nocional USD</u>	<u>Tipo de cambio Strike</u>		<u>Prima Pagada</u>	<u>Valor de Mercado</u>
06-Mar-2015	28-Sep-2015	1,500,000	14.650	\$	276	45
06-Mar-2015	28-Oct-2015	2,500,000	14.617		500,	123
14-Abr-2015	30-Nov-2015	500,000	14.400		100	22
21-Abr-2015	30-Nov-2015	1,000,000	14.510		200	56
04-May-2015	30-Nov-2015	500,000	14.580		100	32
12-May-2015	31-Dic-2015	625,000	14.270		100	31
26-May-2015	31-Dic-2015	1,375,000	14.450		275	94
02-Jun-2015	02-Feb-2016	500,000	14.525		100	48
04-Jun-2015	02-Feb-2016	500,000	14.670		100	60
26-Jun-2015	29-Ene-2016	1,000,000	14.876		200	163
		<u>10,000,000</u>		\$	<u>1,951</u>	<u>674</u>

(7) Cartera-

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, la cartera se detalla como sigue:

		<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Cartera en producción	\$	1,358,581	1,350,292
Cartera en ejecución		87,816	110,750
Intereses por cobrar		127,990	141,556
Cuentas por cobrar por liquidación de garantías		<u>3,977</u>	<u>8,227</u>
Subtotal de cartera		1,578,364	1,610,825

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS NO AUDITADOS

Estimación preventiva para deterioro de préstamos	(35,931)	(35,931)
Estimación preventiva para cartera en ejecución:		
Por faltantes de prendas varias	(2,649)	(2,649)
Por deterioro de prendas varias	<u>(13,515)</u>	<u>(8,415)</u>
	<u>(52,095)</u>	<u>(46,995)</u>
Total	\$ <u>1,526,269</u>	<u>1,563,830</u>

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

a) Garantías

Al 30 de junio de 2015 aproximadamente el 82% del saldo de préstamos se encontraba garantizado por prendas en oro (84% en 2014), el 4% por relojes finos y joyería con piedras preciosas (3% en 2014) y el 14% por otro tipo de artículos (13% en 2014). Las garantías prendarias permiten que la Institución pueda garantizar la recuperación del principal. El precio del oro por onza se analiza como sigue:

	23 de Julio	30 de Junio	31 de diciembre
	<u>2015</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
En dólares estadounidenses	1,084	1,171	1,206

b) Estimación preventiva para deterioro de préstamos

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

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

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

Los movimientos del periodo en la estimación preventiva para deterioro de préstamos de la Institución se detallan como sigue:

		31 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo al inicio del período	\$	46,995	94,255
Pérdidas preventivas por deterioro		35,422	134,704
Aplicaciones de cartera		(30,422)	(181,964)
Saldo al final del período	\$	<u>52,095</u>	<u>46,995</u>

(8) Propiedades y equipo, neto-

Al cierre del 30 de junio de 2015 las adquisiciones de propiedades y equipo fueron por \$22,329 principalmente en licencias y desarrollo informático y en construcciones en proceso. La depreciación del período fue por \$49,369.

(9) Emisión de Certificados Bursátiles-

El 28 de noviembre de 2014, la Institución efectuó la emisión "MONTPIO 14" por \$500,000, con vencimiento el 22 de noviembre de 2019, con pago de intereses mensuales a la tasa TIIE más 1.65%. El saldo al 30 de junio de 2015 de esta emisión a largo plazo fue por \$488,861.

(10) Créditos bancarios-

Durante el primer trimestre de 2015 la Institución liquidó de manera anticipada el préstamo bancario a largo plazo por \$56,667.

(11) Operaciones con partes relacionadas-

a) Fundación Luz Saviñón I.A.P.

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

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

Al 30 de junio de 2015 los donativos otorgados a Fundación Luz Saviñón I.A.P. fueron 83 mil pesos.

(12) Instrumentos financieros-

a) 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 ocho 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CONDENSADOS NO AUDITADOS

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

<u>30 de junio de 2015</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Instrumentos financieros derivados:				
Pasivos	\$ 11,384	-	-	11,384
Activos	674	-	-	674
Instrumentos financieros disponibles para la venta	\$ <u>31,613</u>	<u>31,613</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>30 de diciembre de 2014</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Instrumentos financieros derivados:				
Pasivos	\$ 29,233	-	-	29,233
Instrumentos financieros disponibles para la venta	\$ <u>101,814</u>	<u>101,814</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Estas notas son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Condensados no auditados

* * * * *