



# CASA DE BOLSA MULTIVA

---

## 3T16

Información financiera al 30 de septiembre de 2016



CASA DE BOLSA MULTIVA, S.A. DE C.V.  
GRUPO FINANCIERO MULTIVA  
**INFORMACIÓN RELEVANTE DURANTE EL TRIMESTRE JULIO-SEPTIEMBRE DE 2016**  
**Y EXPLICACIÓN DE LAS VARIACIONES SIGNIFICATIVAS**  
 (Cifras en millones de pesos)

**NOTA 1. MARCO DE OPERACIONES.**

**a) Sociedad Anónima.**

**CASA DE BOLSA MULTIVA, S.A. DE C.V.**, fue constituida el 24 de marzo de 1972, con el nombre de MEXFIN, S.A. Esta denominación se ha modificado para quedar a partir de junio de 2008 como **CASA DE BOLSA MULTIVA, S.A. DE C.V. GRUPO FINANCIERO MULTIVA (MULTIVA)**.

**b) Objeto Social.**

**MULTIVA** es una sociedad autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) según registro número 324, para actuar como intermediario bursátil y sus operaciones están reguladas en los términos de la Ley del Mercado de Valores y disposiciones de carácter general establecidas por la CNBV.

**c) Incorporación a Grupo Financiero Multiva, S.A. B. de C.V.**

Con fecha 31 de octubre de 1991, **MULTIVA** celebró un contrato de incorporación a "**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B de C.V.**", con el que ha firmado un convenio de adhesión al Convenio Único de Responsabilidades, con aprobación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en los términos de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y las reglas generales para la constitución y funcionamiento de los grupos financieros. Para separarse del grupo se requerirá la aprobación previa de la Secretaría. Dicho grupo posee el 99.99 % del capital de la sociedad. Con fecha 3 de enero de 2008, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se acordó cambiar su denominación social de Multivalores Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Multivalores Grupo Financiero a Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva.

**NOTA 2. INVERSIONES EN VALORES.**

Al 30 de septiembre de 2016, las inversiones en valores se integran de la siguiente manera:

<b>Títulos para negociar:</b>				
<b>Instrumento</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Valor de mercado</b>	<b>Utilidades (pérdidas) no Realizadas</b>	
Títulos para negociar:				
Cetes	\$ 56	\$ 56	\$ -	-
Bondes D	13	13	-	-
Certificado Bursátil	9	28		19



Acciones (Cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores)	3	3	-
Sociedades de Inversión	-	-	-
Certificado Bursátil Fiduciario	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 81</b>	<b>\$ 100</b>	<b>\$ 19</b>

Títulos para negociar por recibir:

Instrumento	Valor en libros	Valor de mercado	Utilidades (pérdidas) no Realizadas
Cetes	\$ -	\$ -	\$ -

Títulos para negociar restringidos por reporto:

Instrumento	Valor en libros	Valor de mercado	Utilidades (pérdidas) no Realizadas
Bondesd	\$ 3,925	\$ 3,925	-
PRLV	-	-	-
Cetes	57	57	-
<b>Subtotal</b>	<b>3,982</b>	<b>3,982</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 4,063</b>	<b>\$ 4,082</b>	<b>\$ 19</b>

El efecto por la valuación de los títulos para negociar se registra en los resultados del período, dentro de la cuenta resultado por valuación a valor razonable.

Al 30 de septiembre de 2016, las inversiones temporales de **MULTIVA** han generado los siguientes movimientos en resultados: Utilidad y Pérdida generadas por compra venta de valores, ascendió a 45 y (30) respectivamente, la valuación de inversiones en valores generó una minusvalía de \$ (10). Los intereses ganados por valores ascendieron a \$ 74. Estos importes se incluyen en los estados de resultados en los rubros de "Utilidad por compra-venta de valores", "Pérdida por compra-venta de valores", "Resultado por valuación a valor razonable" e "Ingresos por intereses" respectivamente.

Las comisiones cobradas por compra venta de valores fue de \$ 4.

## . DERIVADOS

En respuesta al oficio 151/13281/2008 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se presenta la siguiente información

### I. Información Cualitativa

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

En Multiva se operan instrumentos financieros denominados derivados con el objetivo de negociación y de tener un beneficio en los "spreads" de las tasas, es decir, se toman posiciones largas en "cash" y estas son cubiertas con futuros de tasas, otras veces, se utilizan posiciones largas y cortas, las cuales están cubiertas entre si, buscando el beneficio que se genera en los diferenciales de las tasas.



La operación que se lleva a cabo con este tipo de instrumentos, se efectúa a través del Mercado Mexicano de Derivados, MexDer, el cual se encuentra debidamente regulado y proporciona un respaldo en la operación de los mismos. En la actualidad Multiva no participa en el mercado OTC, eliminando los riesgos incurridos en operaciones con contrapartes.

Los subyacentes sobre los cuales está autorizado a participar son los siguientes:

- Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una Bolsa de Valores.
- Índices de Precios sobre acciones que coticen en una Bolsa de Valores.
- Moneda Nacional, Divisas y Udis
- Índices de precios referidos a la inflación.
- Tasas de Interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas.

En ningún momento se utiliza la posición para la crear estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIIIE de 28 días y Cetes 91 días.

Dentro de los objetivos que se persiguen al participar en el Mercado de Derivados destacan los siguientes:

- Ser un participante activo en el Mercado de Derivados.
- Contar con una herramienta eficaz que permita contrarrestar los efectos adversos causados por diferentes variables económicas en las tasas de interés del portafolio de instrumentos financieros del Grupo.

La mecánica de operación, unidades de cotización, las características y procedimientos de negociación además de la liquidación, cálculo, valuación, etc. son establecidas por el Mercado Mexicano de Derivados y se dan a conocer a través del documento "Términos y Condiciones Generales de Contratación" del Contrato de Futuros establecido con dicho organismo.

Respecto a las políticas de designación de cálculo, el Banco y la Casa de Bolsa reconocen los activos financieros o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados y se reconocen a valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como del pasivo). Se valúa diariamente, registrándose con la misma periodicidad el efecto neto en los resultados del periodo.

Por su parte, el valor razonable de las operaciones con productos derivados es proporcionado por el proveedor de precios (Valmer) que se tiene contratado conforme a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Las posiciones en futuros de tasas por lo general siempre se cierran antes de que lleguen a término, y cuando vencen, se hace solamente el diferencial de tasas, por lo que las necesidades de liquidez no son relevantes.

El principal riesgo en una posición de este tipo es una variación abrupta en las tasas de interés, que inhibieran el potencial de utilidades, pero el objetivo de las operaciones es obtener utilidades a través de spreads, por lo que algún movimiento agresivo provocaría no poder deshacer las posiciones ante los nuevos niveles del mercado, mientras no se deshaga la estrategia esta va cubierta.



Los eventos que podrían provocar variaciones abruptas en las tasas de interés, por mencionar algunos, serían desequilibrios en la base monetaria derivados de movimientos en el crédito doméstico como resultados en cambios en tasas de interés, así como, cambios en las reservas internacionales provocadas por fuertes devaluaciones o apreciaciones de la moneda nacional o referencias internacionales de otras monedas duras. Así como las consecuencias en las tasas de crédito que pudieran causar impacto en los balances de papeles corporativos y bancarios.

## **B. Información de Riesgos para el uso de derivados**

En Multiva, se realiza un monitoreo constante de Riesgos al que los instrumentos financieros derivados se encuentran expuestos, con la finalidad de contar con estrategias adecuadas que permitan mitigar o prevenir los riesgos inherentes de la operación, por lo que, a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, se determinan las reglas de operación y se establecen dentro del manual de administración integral de riesgos

El Comité de Riesgos está integrado por un miembro propietario del Consejo, quien lo preside, el Director General, el Director AIR y el Auditor Interno, así como las personas invitadas al efecto quienes como el Auditor pueden participar con voz pero sin voto, dicho órgano se reúne cuando menos una vez al mes y sus sesiones y acuerdos constan en actas debidamente suscritas y circunstanciadas.

Las funciones y facultades que lo rigen, así como la estructura del manual de administración integral de riesgos, cumplen con lo establecido en la Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

Dentro de funciones del Comité se encuentra el revelar los montos de liquidez a los que Multiva se encuentra expuesto, sin embargo, la fuente de financiamiento para atender los requerimientos relacionados con los instrumentos financieros derivados, es interna a través de la Tesorería.

Al cierre del tercer trimestre no se presentaron desviaciones o contingencias en la exposición a los riesgos identificados y esperados en los instrumentos financieros derivados abiertos que pudieran implicar que la Tesorería tenga que asumir nuevas obligaciones y que pudiera afectar de manera significativa su flujo de liquidez.

Es así, como dentro de la Casa de Bolsa Multiva al cierre del 30 de Septiembre de 2016 no se realizaron operaciones con Instrumentos Financieros Derivados.

## **Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros.**

### **Riesgo de Mercado**

La UAIR analiza, evalúa y da seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado, utilizando para tal efecto modelos para estimar el Valor en Riesgo (VaR), que tienen la capacidad de medir la pérdida potencial en dichas posiciones en un período conocido, asociada a movimientos de precios, tasas de interés o tipos de cambio, con un nivel de probabilidad dado y sobre un período específico.

Por otro lado evalúa la concentración de las posiciones de derivados sujetas a riesgo de mercado, para ello se considera la medición de riesgos que reflejen en forma precisa el valor de las posiciones y su sensibilidad a diversos factores de riesgo, incorporando información proveniente de fuentes confiables.

Procura la consistencia entre los modelos de valuación de las posiciones en instrumentos financieros, incluyendo los derivados, utilizados por la Dirección AIR y aquéllos aplicados por las diversas Unidades de Negocio, evaluando las posiciones sujetas a riesgo de mercado.



Cuenta con la información histórica de los factores de riesgo necesaria para el cálculo del riesgo de mercado y se calculan las pérdidas potenciales bajo distintos escenarios, incluyendo escenarios extremos. Realiza mensualmente una exploración de una gama de escenarios de cambios extremos (Stress Testing) cuya probabilidad de que sucedan está fuera de toda capacidad de predicción.

Lleva a cabo mensualmente el contraste entre las exposiciones de riesgo estimadas y las efectivamente observadas (Backtesting) con el objeto de calibrar los modelos del VaR.

Invariablemente respeta los límites establecidos por el Consejo, el Comité de Riesgos y las autoridades regulatorias en términos de la operación de derivados.

### Riesgo de Liquidez

Las políticas que tiene implementadas la UAIR para la Administración del Riesgo de Liquidez, consisten en Medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por diferencias entre los flujos de efectivo proyectados en distintas fechas, considerando para tal efecto los activos y pasivos de Banco Multiva y Casa de Bolsa, denominados en moneda nacional, en moneda extranjera y en unidades de inversión, la evaluación de la diversificación de las fuentes de financiamiento.

Adicionalmente se aseguran que los modelos utilizados estén adecuadamente calibrados, se cuenta con un plan que incorpora las acciones y estrategias a seguir en caso de presentarse una crisis de liquidez

Se realizan reportes diarios sobre brechas de liquidez y vencimientos que permiten un adecuado monitoreo de los flujos de efectivo y del perfil de vencimientos, en caso de considerarlo necesario la Dirección AIR recomienda al Comité de Riesgos modificar los límites en las brechas de liquidez, definidos como porcentaje de los activos acordes con las necesidades de fondeo de Banco Multiva; incluyendo todas las posiciones de liquidez.

El Comité de Riesgos, aprueba y establece límites para los montos máximos de las brechas de liquidez sobre distintas bandas de tiempo, haciendo énfasis en la necesidad de mantener la liquidez suficiente para cumplir los compromisos de Banco Multiva y Casa de Bolsa. Por parte del Comité de Riesgos, establecer los niveles de riesgo que identifican una crisis de liquidez potencial o real, de acuerdo con las necesidades de fondeo de Banco Multiva y la Casa de Bolsa.

## II. Información Cualitativa Casa de Bolsa

### Método Aplicado para la determinación de las pérdidas por Riesgo de Mercado

La metodología de VaR utilizada es la del tipo Histórico a 1 día con un nivel de confianza del 99%.

Al cierre del tercer trimestre Casa de Bolsa Multiva no se cuenta con posición en Instrumentos Derivados Financieros.

La metodología permite conocer la contribución al VaR por cartera, por instrumento, y por familia de carteras, conociendo a través de la misma la participación de cada instrumento en el VaR total.

Los insumos principales para medir el VaR son:

- Factores de Riesgo (tipo de cambio, precios, tasas, sobretasas, etc.)
- Duración
- Rendimientos (cambios porcentuales diarios de los factores de riesgo)
- Volatilidad (desviación promedio sobre el valor esperado de los factores de riesgo)
- Se aplican a los factores de riesgo la volatilidad o incremento directo al precio.



### Análisis de Sensibilidad

A diferencia del cálculo de Valor en Riesgo que se realiza a través de las distintas Unidades de Negocio, el cálculo del análisis de sensibilidad de las distintas posiciones de la institución, se realiza de forma integral, aplicándose a las posiciones del Trading Book, lo que permite identificar las pérdidas que se pueden generar a través de los Escenarios de Sensibilidad y Estrés capturando el efecto en el valor del portafolio a causa de las variaciones a las condiciones de mercado, teniendo como principales factores de riesgo las curvas de tasas de interés, el tipo de cambio, el precio de los activos e índices de renta variable.

Es así, que al cierre del 3T16, los resultados observados de sensibilidad a la posición de Trading Book son:

Escenario	Plus (minusvalía) Potencial	% vs CB
más 100PB	\$ 0.87	1.59%
menos 100PB	-\$ 59.35	-109.27%

\*Cierre de Septiembre 2016

\*\*Cifras en millones de pesos

\*\*\*Los escenarios de sensibilidad no incluyen derivados

A continuación se muestra la sensibilidad para los principales factores de riesgo:

Escenario	Plus (minusvalía) Potencial	% vs CB
CETES 2004	-\$ 3.69	-6.79%
SEPTIEMBRE 2008	-\$ 19.33	-35.59%
CRISIS SUBPRIME 2008	-\$ 2.11	-3.88%
LULA 2002	-\$ 7.35	-13.53%
WTC 2001	-\$ 7.11	-13.09%

\*Cierre de Septiembre 2016

\*\*Cifra en millones de pesos

\*\*\*Los escenarios de sensibilidad no incluyen derivados

### NOTA 3. OPERACIONES DE REPORTO.

Asimismo al 30 de septiembre **MULTIVA** tuvo los saldos deudores y acreedores por las operaciones de reporto, se analizan como se muestra a continuación

REPORTADA	
Inversiones en valores (A valor razonable)	
Títulos para negociar restringidos	\$ 3,981
Acreedores por reporto	(3,981)
Premio devengado	(1)
<b>Total de acreedores por reporto</b>	<b>\$ (3,982)</b>



REPORTADORA	
Deudores por reporto	\$ 2,498
Obligaciones por restituir colateral	(2,498)
<b>Total de deudores por reporto</b>	<b>\$ 0</b>

Los plazos para las operaciones de reporto al 30 de septiembre de 2016, son de 3 a 7 días con tasa anual entre 3.8% al 4.8% actuando como reportadora y de 3 a 28 días con tasas anuales de entre 3.6% y 4.6%, actuando como reportada.

Al 30 de septiembre de 2016, los intereses por operaciones de reporto cobrados ascendieron a \$ 61 millones y los intereses por operaciones de reporto pagados ascendieron a \$ 192 millones y se incluyen en el estado de resultados en los rubros de "Ingresos por intereses" y "Gastos por intereses".

#### NOTA 4. RESULTADOS POR VALUACIÓN.

El resultado por valuación de acuerdo al tipo de operación que le dio origen, al 30 de septiembre de 2016 se detalla a continuación:

Concepto	Importe
Instrumentos de dinero	\$ 6

#### NOTA 5. ANÁLISIS DE LOS RUBROS DE "OTROS PRODUCTOS" Y "OTROS GASTOS",

Concepto	Importe
Ingresos por renta y mantenimiento cobrado.	\$ 17

#### NOTA 6. ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

##### d) Capitalización (No auditado)

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores requiere a las casas de bolsa tener un porcentaje mínimo de capitalización sobre los activos en riesgo, los cuales se calculan aplicando determinados porcentajes de acuerdo con el riesgo asignado conforme a las disposiciones establecidas por dicha Comisión. Al 30 de Septiembre de 2016, el capital neto asciende a \$97 MDP.

A continuación se muestran los requerimientos de capital por riesgo de mercado, operativo y riesgo de crédito al 30 de Septiembre de 2016:





Índices de capitalización	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Requerimiento por Riesgo de Mercado	\$ 5	18
Requerimiento por Riesgo de Crédito	11	22
Requerimiento por Riesgo de Operacional	9	11
Requerimiento Adicional	0	0
Requerimiento por Riesgos Totales	24	51
Sobrante de Capital	73	53
Total Capital Neto	\$ 97	104
ICAP	32.26%	
Índice de suficiencia de capital	4.03 (veces)	

#### Activos en riesgo al 30 de Septiembre de 2016:

Riesgo de Mercado:	Activos ponderados por riesgo	Requerimiento de Capital
Operaciones en moneda nacional con tasa nominal	\$4	0
Operaciones en moneda nacional con sobre tasa de interés nominal	39	3
Operaciones en UDIS así como en MN con tasa de interés real	0	0
Operaciones en UDIS así como en MN con rendimiento referido al INPC	0	0
Operaciones en divisas o indizadas al tipo de cambio	1	0
Operaciones con acciones o sobre acciones	13	1
<b>Total Riesgo de Mercado</b>	<b>\$57</b>	<b>4</b>
<b>Riesgo de Crédito:</b>		
Grupo RC-1 (Ponderado al 0%)	\$49	4
Grupo RC-2 (Ponderado al 20%)	28	2
Grupo RC-3 (Ponderado al 100%)	0	0
Por depósitos, préstamos otros activos y operaciones contingentes	56	4
<b>Total Riesgo de Crédito</b>	<b>\$133</b>	<b>11</b>



<b>Riesgo de Operativo:</b>		
<b>Por Riesgo Operacional</b>	<b>\$111</b>	<b>9</b>
<b>Total riesgo de Mercado, Crédito y Operacional</b>	<b>\$302</b>	<b>24</b>

En lo que respecta al Índice de Capitalización, al cierre del mes de Septiembre se tiene un ICAP del 32.26%, situando a la Casa de Bolsa en la categoría I, con un ICAP mayor al 10.5%, un Coeficiente de Capital Fundamental mayor al 7% y un Coeficiente de Capital Básico mayor al 8.5%, de acuerdo a las nuevas reglas. Considerando un capital neto de \$97 millones de pesos y \$302 millones de pesos de activos ponderados por riesgo totales.

#### **d-1) Gestión**

La Unidad de Administración Integral de Riesgos de la Casa de Bolsa lleva un control estricto sobre el requerimiento de capital que se produce al ejecutar operaciones en los mercados financieros realizando las siguientes actividades:

- Monitoreo diario del capital requerido por las operaciones que se realizan.
- Informe diario a las áreas operativas del capital requerido al inicio de las actividades.
- Evaluación del efecto de las operaciones que se desean realizar para verificar que se encuentran en línea con la estrategia y la toma de riesgos establecidas.

Asimismo, cuando el requerimiento se acerca a los límites establecidos por la Casa de Bolsa, lo hace del conocimiento tanto de las áreas operativas como de la Dirección General para que se tomen las medidas necesarias para reducir el consumo de capital.

Adicionalmente, en las sesiones mensuales del Comité de Riesgos se presentan las posiciones, capital requerido y con ello, las estrategias que seguirán las áreas operativas.

#### **(16) ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS (no auditado)**

##### **(a) Información cualitativa**

En el Grupo Financiero Multiva la administración integral de riesgos involucra tanto el cumplimiento a las Disposiciones Prudenciales en esta materia, incluidas dentro de la Circular Única de Casas de Bolsa emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, como a la normativa interna establecida, cuyo objetivo último es la generación de valor para sus accionistas, manteniendo un perfil conservador en cuanto a la exposición de riesgos en la institución.



El reconocimiento de preceptos fundamentales es esencial para la eficiente y eficaz administración integral de riesgos, tanto discrecionales (crédito, mercado, liquidez) como no discrecionales (operativo, tecnológico, legal), bajo la premisa de que se satisfagan los procesos básicos de identificación, medición, monitoreo, limitación, control y revelación.

El marco de administración integral de riesgos en la Casa de Bolsa, inicia con el Consejo de Administración, cuya responsabilidad primaria es la aprobación de los objetivos, lineamientos y políticas relativas a este tema, así como la determinación de los límites de exposición al riesgo, la cual se encuentra soportada con la constitución del Comité de Riesgos.

### **Comité de Riesgos**

El Consejo de Administración designa al Comité de Riesgos, cuyo objetivo es administrar los riesgos a los que la Institución está expuesta, vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos establecidos en materia de riesgos, así como a los límites de exposición al riesgo aprobados.

Atendiendo a las disposiciones regulatorias, y a fin de contar con opiniones independientes a la Administración de la Casa de Bolsa, el Comité de Riesgos, el cual se reúne una vez al mes y reporta trimestralmente al Consejo de Administración, se encuentra integrado por dos miembros independientes del Consejo de Administración, uno de los cuales funge como Presidente del mismo. Internamente las áreas que forman parte de este Comité son: Dirección General del Grupo Financiero, Dirección General del Banco, Unidad de Administración Integral de Riesgos, Dirección de Crédito, Dirección de Análisis, Dirección de Contraloría Interna y Administración de Riesgos y Dirección de Auditoría Interna, esta última participando con voz pero sin voto.

### **(b) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado lo define la Casa de Bolsa como “la pérdida potencial por liquidar antes del vencimiento, afectado su precio de liquidación por cambios no esperados en el nivel de los factores de riesgo que definen su precio, tales como tasas de interés, spreads y tipos de cambio. En el caso de instrumentos de renta variable y sus derivados, el riesgo de mercado se debe igualmente a la variación de los factores de riesgo que determinan el precio de la acción.” es decir, la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

La Casa de Bolsa cuantifica la exposición al riesgo de mercado utilizando la metodología de Valor en Riesgo (VaR). El VaR se define como una estimación de la pérdida potencial máxima que podría registrar un portafolio de inversión debido a cambios en las variables financieras (factores de riesgo) en un horizonte de tiempo y bajo un nivel de confianza determinado.

Esta medida se monitorea de forma diaria con base al límite de exposición al riesgo de mercado debidamente aprobado por el Consejo de Administración. Además se realizan pruebas bajo distintos escenarios, incluyendo los extremos (Stress Test). Es importante mencionar que para poder calcular el VaR, todas las posiciones de la Casa de Bolsa se marcan a mercado.



### Valor en Riesgo (VaR)

Se calcula el VaR y la sensibilidad de la cartera de inversiones a los diferentes factores de riesgo de mercado a los que esté expuesta dicha cartera, así como las medidas de control del riesgo de mercado, establecidas por el Comité de Riesgos con los siguientes parámetros:

Modelo	VaR Simulación Histórica
Parámetros:	Nivel de confianza 95% Horizonte de tiempo 1 día
Escenarios de estrés	Escenarios históricos Sep2008, Crisis (WTC 2001), Crisis (CETES 2004), Crisis (Subprime 2008-2009).
Análisis de Sensibilidad	Desplazamiento de tasas en +(-) 100 bps

### **Portafolios a los que aplica**

Para una administración y análisis detallado de los portafolios, se clasifica el portafolio global en portafolios específicos que en todo momento son comprensibles desde el punto de vista contable. Esto permite un cálculo de las medidas de riesgo (medidas de sensibilidad, de exposición al riesgo y de estrés) para cualquier subportafolio esté alineado con los criterios contables.

### Información cuantitativa (no auditada)

Al 30 de Septiembre de 2016, el valor en riesgo de mercado (VaR) del portafolio global se compone como se muestra a continuación:

#### 30 de Septiembre de 2016

Riesgos	VaR	% sobre el Capital Básico*
Al 30 de Septiembre	\$ 0.49	0.91%
Promedio tercer trimestre de 2016	\$ 0.35	0.63%

\* El Capital básico utilizado corresponde al cierre de Agosto de 2016 por \$54 mdp

Valores promedio de la exposición de riesgo de mercado por portafolio al tercer trimestre de 2016 (millones de pesos):

Portafolio	VaR promedio	VaR Máximo observado
Mercado de capitales	\$ 0.03	\$ 0.01
Mercado de dinero	\$ 0.34	\$ 0.49
Global	\$ 0.35	\$ 0.49

### Pruebas en Condiciones Extremas (Stress Test)

Las pruebas de estrés son una forma de tomar en cuenta el efecto de cambios extremos históricos o hipotéticos que ocurren esporádicamente y que son improbables de acuerdo a la distribución de probabilidades asumidas para los factores de riesgo de mercado.



La generación de escenarios de estrés, para el análisis de sensibilidad de las posiciones y su exposición al riesgo de mercado, se realiza a través de considerar escenarios históricos relevantes.

Para la cartera de inversiones (instrumentos financieros) se identifica en que períodos pasados equivalentes al plazo para computar el VaR (n días), dicha cartera hubiera tenido grandes minusvalías. Para identificar los períodos pasados y el monto de las minusvalías en cada uno de estos, se valúa en el total de los períodos de tales dimensiones (n días) a lo largo de todo el inventario de datos históricos disponibles (desde el 16 de enero del 2001 y hasta la fecha).

Las pruebas de estrés actualmente reportadas al Comité de Riesgos se basan en análisis de escenarios históricos relevantes y se realizan bajo los siguientes escenarios mediante el desplazamiento de tasas en  $\pm 100$  puntos base y, escenarios que replican las crisis: World Trade Center (2001), Crisis Cetes (2004), Efecto Lula (2002), Crisis Subprime (2008-2009).

Información cuantitativa de sensibilidades por portafolio (millones de pesos):

Escenario	Global	Dinero	Capitales	Cambiario
Septiembre 2008	-19.33	-19.30	-0.056	0.032
Sensibilidad - 100	0.86	0.86	0	0
Sensibilidad +100	-59.35	-59.35	0	0
Shock.PL.Crisis (WTC)	-7.11	-7.119	0	0
Shock.PL.Crisis (Efecto Lula)	-7.35	-7.35	0	0
Shock.PL.Crisis (CETES)	-3.68	-3.68	0	0
Shock.PL.Crisis (Subprime)	-2.11	-2.11	0	0

### Métodos para validar y calibrar los modelos de Riesgo de Mercado

Con el fin de detectar oportunamente un descenso en la calidad predictiva del modelo, se dispone de sistemas de carga automática de datos, lo que evita la captura manual. Además, para probar la confiabilidad del modelo del cálculo de VaR de mercado, se realizan pruebas de "Backtesting", que permiten validar que tanto el modelo como los supuestos y parámetros utilizados para el cálculo del VaR, pronostican adecuadamente el comportamiento de las minusvalías y plusvalías diarias del portafolio.

#### **c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se encuentra estrechamente relacionado con el oportuno cumplimiento de las obligaciones, tales como pérdidas potenciales por la venta anticipada o forzosa de activos, cobertura de posiciones, y en general por insuficiencia de flujos de efectivo.

La institución realiza análisis de descalce entre la cartera de activos y los instrumentos de financiamiento distribuidos en diferentes brechas de tiempo (de 1 día a 6 meses) con el fin de identificar contingencias estructurales en los plazos y montos entre activos y pasivos.



Asimismo, se realiza la medición del riesgo de liquidez implícito en riesgo de mercado del activo, la metodología utilizada consiste en calcular el costo estimado en el que se incurriría, como consecuencia de la venta forzosa de una posición en situaciones de iliquidez del mercado, tomando como referencia los antecedentes históricos implícitos en el VaR. El método utilizado para determinar el VaR de liquidez es obtenido mediante el resultado de la diferencia entre el riesgo activo pronosticado por un modelo normal estable al 95% y, el riesgo activo registrado en una simulación histórica de 1000 escenarios al 99% de confianza, buscando evitar el supuesto de normalidad del modelo paramétrico y suponiendo que la falta de liquidez del mercado de dinero se presenta cuando se estiman pérdidas mayores a las captadas por la cola de la curva.

### Información Cuantitativa

El riesgo de liquidez implícito del portafolio global al 30 de Septiembre de 2016 es de 0.97% sobre el capital Neto, lo que representa un monto de \$ 0.52 millones de pesos.

- Ha continuación se presenta en análisis de vencimientos de los activos y pasivos en las diferentes brechas de tiempo.

BRECHAS DE VENCIMIENTOS SEPTIEMBRE 2016						
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)						
Activos	1 a 7 días	8 - 31	32 - 91	Mayor a 92	Sin plazo	Total
[A] Disponibilidades	\$17	\$0	\$0	\$0	\$0	\$17
[B] Total Inversiones en valores [C]+[D]	\$4,056	\$0	\$0	\$0	\$26	\$4,082
[C] Inversiones en valores (Líquidos)(1)	\$4,056	\$0	\$0	\$0	\$1	\$4,056
(+) Tenencia de papeles Gubernamentales	\$74	\$0	\$0	\$0	\$0	\$74
(+) Reportos de papeles Gubernamentales	\$3,981	\$0	\$0	\$0	\$0	\$3,981
(+) Mercado accionario*	\$0	\$0	\$0	\$0	\$1	\$1
[D] Inversiones (No líquidos)	\$0	\$0	\$0	\$0	\$26	\$26
(+) Colaterales Recibidos en garantía (2)	\$0	\$0	\$0	\$0	\$26	\$26
[E] Deudores por reporte	\$2,498	\$0	\$0	\$0	\$0	\$2,498
[F] Otros Activos*	\$0	\$0	\$0	\$0	\$599	\$599
<b>Total Activos [A]+[B]+[E]+[F]</b>	<b>\$6,571</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>	<b>\$625</b>	<b>\$7,196</b>
<b>Total Activos (%)</b>	<b>91.31%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>8.69%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pasivos</b>						
[G] Colaterales vendidos o dados en Gtia	\$2,498	\$0	\$0	\$0	\$0	\$2,498
[H] Acreedores por Reporto	\$3,489	\$492	\$0	\$0	\$0	\$3,982
[I] Otros Pasivos*	\$0	\$0	\$0	\$0	\$616	\$616
<b>Total Pasivos [G]+[H]+[I]</b>	<b>\$5,987</b>	<b>\$492</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>	<b>\$616</b>	<b>\$7,095</b>
<b>Total Pasivos%</b>	<b>84.38%</b>	<b>6.94%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>8.68%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Flujo de Efectivo</b>						
Flujo de Efectivo (Gap)	\$584	(\$492)	\$0	\$0	\$9	\$101
Flujo de Efectivo Acumulado	\$584	\$92	\$92	\$92	\$101	\$201
<b>Liquidez en Riesgo</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>	<b>\$0</b>
(1) Restringidos y no restringidos	(2) Por cuenta de clientes					



#### **d) Riesgo de crédito**

Se define al riesgo de crédito o crediticio como la pérdida potencial por la falta de pago de un emisor o contraparte en las operaciones que efectúa la Casa de Bolsa.

El riesgo de crédito ha sido clasificado como cuantificable discrecional dentro de las disposiciones en materia de administración integral de riesgos.

#### **Riesgo contraparte**

El riesgo contraparte es la pérdida potencial por la falta de pago de una contraparte en las operaciones que efectúan las instituciones con títulos de deuda.

La Unidad de Administración Integral de Riesgos es responsable del monitoreo de los límites de exposición de riesgo contraparte del portafolio de instrumentos financieros.

El riesgo de contraparte es la pérdida potencial por la falta de pago de una contraparte en las operaciones que efectúan las instituciones en operaciones con valores y derivados. Aunque la mayoría de las contrapartes de la Casa de Bolsa son entidades de la más alta calidad crediticia, para monitorear el riesgo de contraparte se tienen establecidos límites de exposición al riesgo, mismos que son analizados por el área de crédito y autorizados tanto por el Comité de Financiamiento Bursátil como por el Comité de Riesgos, asimismo se tiene en el sistema operativo parametrizado los indicadores que deben de cumplir las operaciones.

Para estimar el riesgo de crédito al que está expuesta la Casa de Bolsa por las posiciones en que se invierte en instrumentos financieros (riesgo emisor), se considera un análisis cualitativo y cuantitativo con referencia en las calificaciones otorgadas por las calificadoras establecidas en México –S&P, Fitch y Moody's-.

Como análisis cualitativo del riesgo de crédito de cada emisor o contraparte, se analiza su contexto y situación económica, su condición financiera, fiscal así como el nivel de cumplimiento a las normas vigentes de inversión.

Como análisis cuantitativo, una vez definido los emisores aceptables de forma cualitativa, se consideran las probabilidades de que algún instrumento incurra en incumplimiento durante la vida del instrumento, así como de que éste no reciba una calificación menor a la establecida como límite por el Comité de Riesgos. Asimismo, dadas la posición y las probabilidades de migración crediticia, se calcula la pérdida esperada en caso de incumplimiento.

#### **Riesgo emisor**

Para la estimación del valor en riesgo por crédito emisor, se considera que se encuentran expuestos todos los instrumentos de deuda que no hayan sido emitidos o respaldados por el Gobierno Federal Mexicano o el Banco de México.



Las pérdidas pueden darse por el deterioro en la calificación del emisor, aunque una reducción de la calificación no implica que el emisor incumplirá en su pago, todos los flujos futuros deben descontarse con una sobretasa. Por esta razón, al valor a mercado la cartera de inversiones, la reducción de calificación del emisor de un instrumento provoca una disminución del valor presente y por tanto una minusvalía.

### Información cuantitativa

La pérdida esperada al cierre del mes de Septiembre asciende a \$0.001 millones de pesos, que representa el 0.002% del capital Neto de la Casa de Bolsa correspondiente al mes de Mayo, con un monto expuesto a riesgo de crédito de \$100 millones de pesos.

### Calificadoras

La Casa de Bolsa cuenta con dos calificaciones otorgadas por Fitch y HR Ratings.

El 29 de Mayo de 2015, Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo de la Casa de Bolsa a 'A(mex)', así como las calificaciones de corto plazo en 'F1(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Por su parte, las calificaciones de la Casa de Bolsa se basan en el soporte que ésta recibe de Banco Multiva, al ser, en opinión de Fitch, una entidad fundamental para la operación del Banco y del Grupo Financiero Multiva.

Por otra parte, el 26 de Septiembre de 2016, HR Ratings ratificó de HR C (E) manteniendo la Revisión Especial para las emisiones GEOCB 11, dicha ratificación se basa en la calificación de largo plazo de GEO11, la cual también fue ratificada el 26 de septiembre de 2016, con base en que la Empresa continua inmersa en su proceso legal y reestructura financiera como resultado del convenio alcanzado con sus acreedores tras el proceso de concurso mercantil.

El análisis se sustenta en la dependencia que esta mantiene respecto al Grupo Financiero, al contar con el 99.0% de su capital social. Asimismo comentó, que se ve una mayor fortaleza financiera en la principal subsidiaria del Grupo, siendo Banco Multiva. Es por esto que cuentan con el respaldo por parte de los accionistas en caso de requerir capital ante una situación adversa.

### **h) Evaluación de variaciones**

	3T 2016	2T 2016	Variación
Índice de Capitalización	32.26%	16.21%	99.01%
VaR en Portafolio Global	0.49	0.187	162.03%
Riesgo de Crédito	0	0.001	-100.00%

El aumento en el Valor en Riesgo se debe principalmente al cambio en la metodología del cálculo, pasando de un método paramétrico a una simulación histórica. En el caso del índice de Capitalización el incremento se debe al aumento en el Capital Neto del cierre de Septiembre.





## Riesgo Operacional

Casa de Bolsa Multiva, con el apoyo del área de Riesgo Operativo incorpora los elementos para llevar a cabo el análisis, identificación, determinación, control y revelación de los eventos de riesgo operativo involucrados con la gestión de las operaciones que realiza y son parte sustantiva de la Gestión para la Administración de Riesgo No Discrecional.

El riesgo Operacional se define como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende, entre otros, al riesgo tecnológico y al riesgo legal.

Tiene como objetivo principal, identificar y mitigar los riesgos operacionales, con el fin de minimizar las pérdidas potenciales que pudiese afectar el desempeño de la Institución al realizar revisiones e implementar los controles necesarios que restrinjan la posibilidad de deterioro del valor de los activos.

### Políticas, objetivos y lineamientos.

La Administración de Riesgo Operacional tiene como objetivo, establecer y dar a conocer las políticas y los procedimientos relativos a la gestión del Riesgo Operacional a los que deberá sujetarse la Casa de Bolsa Multiva así como el personal involucrado en los procesos operativos, la alta dirección y órganos de gobierno, para la consecución de los objetivos relacionados con la confiabilidad de la información financiera y con el cumplimiento de leyes y regulaciones.

La estructura de Gobierno se complementa con el Comité de Riesgos, el cual es responsable de la administración de los riesgos a los que se encuentra expuesta, así como, vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos de la Administración Integral de Riesgos. Aprobar la propuesta de Área de Riesgo Operativo de los objetivos, políticas, procedimientos, metodologías y estrategias para la Administración del Riesgo Operativo.

### Información Cuantitativa y Cualitativas de Medición

#### a) Base de Datos de Eventos de Pérdida

Se ha establecido como mecanismo de registro de los eventos de pérdida, la integración de una base de datos, que permita el registro sistemático y oportuno de los eventos de pérdida ocurridos por riesgo operativo, a la cual tendrá acceso únicamente el personal autorizado de acuerdo a los niveles de seguridad que para tal efecto se establezcan.

El objetivo de la base de datos es contar con información histórica de eventos que contribuya a la toma de decisiones en cuanto a las estrategias a seguir para la Administración del Riesgo Operacional, mismos que se encuentran clasificados de acuerdo a las categorías por Tipo de Riesgo definidas:

1. *Fraude Interno*: Pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o soslayar regulaciones, leyes o políticas empresariales (excluidos los eventos de diversidad / discriminación) en las que se encuentra implicada, al menos, una parte interna a la empresa.



2. *Fraude Externo*: Pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o soslayar la legislación, por parte de un tercero.
3. *Relaciones Laborales y Seguridad en el Puesto de Trabajo*: Pérdidas derivadas de actuaciones incompatibles con la legislación o acuerdos laborales, sobre higiene o seguridad en el trabajo, sobre el pago de reclamaciones por daños personales, o sobre casos relacionados con la diversidad / discriminación.
4. *Clientes, Productos y Prácticas Empresariales*: Pérdidas derivadas del incumplimiento involuntario o negligente de una obligación profesional frente a clientes concretos (incluidos requisitos fiduciarios y de adecuación), o de la naturaleza o diseño de un producto.
5. *Desastres naturales y otros acontecimientos*: Pérdidas derivadas de daños o perjuicios a activos materiales como consecuencia de desastres naturales u otros acontecimientos.
6. *Incidencias en el Negocio y Fallos en los Sistemas*: Pérdidas derivadas de incidencias en el negocio y de fallos en los sistemas.
7. *Ejecución, Entrega y Gestión de Procesos*: Pérdidas derivadas de errores en el procesamiento de operaciones o en la gestión de procesos, así como de relaciones con contrapartes comerciales y proveedores.

**b) Base de datos de Juicios y Litigios**

Se ha formalizado una “Base de Datos Histórica de Resoluciones Judiciales y Administrativas”, para el registro de asuntos legales, lo que permite estimar y registrar el monto de pérdidas potenciales derivado de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables, así como la posible aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que se lleven a cabo.

**Modelo de Gestión del Riesgo Operacional**

Para la Administración del Riesgo Operacional y el Sistema de Control Interno para Casa de Bolsa Multiva, se han desarrollado las políticas y procedimientos que regulan la función del Riesgo Operacional, en donde la participación de la Alta Dirección y del personal es el factor más importante para su cumplimiento y aplicación.

Para lograr crear una cultura para la Administración del Riesgo Operacional y control interno, debe existir una aplicación uniforme para toda la empresa del proceso de Administración del Riesgo Operativo en el negocio; la cual se presenta de forma esquemática en el modelo denominado Proceso de Administración del Riesgo Operativo, el cual se basa en el ERM, y coadyuva a la Casa de Bolsa Multiva al logro de sus objetivos y cuyas bases consisten en la creación de procesos coherentes para evaluar, administrar y monitorear los riesgos operacionales y en la aplicación en el ámbito de toda la empresa, en donde la organización facilita la comunicación, mejora la formulación de estrategia, ofrece herramientas, técnicas y, en general, aumenta sus capacidades.



## Cálculo de Requerimiento de Capital

Para el Cálculo de Requerimiento de Capital por su exposición al Riesgo Operacional en lo establecido en el Art. 161 BIS de la Circular Única de Casas de Bolsa, se efectúa de acuerdo al Método del Indicador Básico con la siguiente metodología, reportándose a la autoridad conforme a lo establecido:

1. Se deberá cubrir un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los últimos 3 años de los ingresos netos anuales positivos.
2. Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por conceptos de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. El ingreso neto deberá ser calculado antes de cualquier deducción de reservas y gastos.

Se deberá considerar los 36 meses anteriores al mes para el cual se está calculando el requerimiento de capital, los cuales se deberán agrupar en 3 periodos de 12 meses para determinar los ingresos netos anuales.

## Riesgo Tecnológico

El riesgo tecnológico se define como la pérdida potencial por daños, interrupción, alteración o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la prestación de servicios bancarios con los clientes de la Institución.

La administración de los riesgos de la Tecnología de Información (TI) en la organización, permite manejar el riesgo inherente a los sistemas de información empleados en todos los procesos del negocio y reducir el impacto negativo que pudieran traer a la organización, en este sentido, entiéndase manejar como el hecho de identificar, tipificar, mitigar y monitorear los riesgos de TI. Casa de Bolsa Multiva ha tomado referencias en su proceso interno de administración de riesgos tecnológicos en los Marcos de Referencia Internacionales.

Conscientes de la importancia de este tema en Casa de Bolsa Multiva, se realizan evaluaciones periódicas en materia de detección de vulnerabilidades, así mismo se implementan controles cuyo objetivo es mantener canales de distribución óptimos y seguros para la realización de operaciones bancarias de nuestros clientes.

## Riesgo Legal

El riesgo legal se define como la pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que la Institución lleva a cabo.

## Información cuantitativa (Riesgo Operacional, Legal y Tecnológico)

Durante el tercer trimestre de 2016, el registro acumulado por concepto de multas, sanciones administrativas y/o quebrantos fue como sigue:

Quebrantos	\$ 3.504484
Multas	\$ 0.000000
	=====
Total	\$ 3.504484

*Cifras en millones de pesos.*



La estructura del Capital Global de MULTIVA, a continuación se muestra:

	3T16	2T15	1T15	4T14	3T14
Capital Contable	\$101	\$118	\$131	\$145	\$139
Menos:					
Partidas que se contabilicen en el activo de la Institución como intangibles	\$(4)	\$(12)	\$(9)	\$(4)	\$(3)
Capital Global	\$97	\$106	\$122	\$141	\$136

#### NOTA 8. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

30 de septiembre de 2016 (millones de Pesos)	Operaciones con Valores por Cuenta propia	Operaciones con Valores con Sociedades de Inversión	Operaciones por Cuenta de Clientes	Total Consolidado
Comisiones y tarifas cobradas	\$ 0	0	62	62
Comisiones y tarifas pagadas	(3)	0	(8)	(11)
Ingresos por asesoría financiera	0	0	1	1
Resultado por servicios	(3)	0	55	52
Utilidad por compra venta	42	0	7	49
Pérdida por compra venta	(36)	0	10	(26)
Ingresos por intereses	119	0	84	203
Gastos por intereses	0	0	(192)	(192)
Resultado por valuación a valor razonable	0	0	6	6
Margen financiero por intermediación	125	0	(85)	40
Otros Ingresos y gastos de operación				34
Gastos de administración				(146)
				(112)
Resultado antes de Impuesto a la Utilidad				(20)
Impuestos a la Utilidad Diferidos (netos)				5
Resultado neto				(15)



NOTA 9. ESTADOS FINANCIEROS SERIES HISTÓRICAS

Balance General  
(cifras en millones de Pesos)

	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15
<b>Activos</b>					
Disponibilidades:	\$17	\$17	\$17	\$17	\$17
Cuentas de Margen (Derivados)	0	0	0	0	1
Inversiones en Valores	4,082	3,601	5,095	4,746	4,446
Deudores por reporte	0	0	0	0	0
Derivados	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar (Neto)	6	8	13	12	12
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	7	7	8	9	10
Inversiones permanentes	0	0	0	0	0
Impuestos y PTU diferidos	25	25	24	18	20
Otros Activos	12	40	36	34	31
<b>Total Activos</b>	<b>4,149</b>	<b>3,698</b>	<b>5,193</b>	<b>4,836</b>	<b>4,537</b>
<b>Pasivo y Capital</b>					
Acreedores por Reporto	3,982	3,549	5,035	4,665	4,337
Derivados	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	64	51	52	53	79
Créditos Diferidos y Cobros x anticipado	2	2	2	2	2
<b>Total Pasivo</b>	<b>4,048</b>	<b>3,602</b>	<b>5,089</b>	<b>4,720</b>	<b>4,418</b>
<b>Capital Contable</b>					
Capital Contribuido	114	114	114	114	114
Capital Ganado	2	1	2	31	31
Resultado Neto	(15)	(19)	(12)	(29)	(26)
<b>Total Capital Contable</b>	<b>101</b>	<b>96</b>	<b>104</b>	<b>116</b>	<b>119</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$4,149</b>	<b>\$3,698</b>	<b>\$5,193</b>	<b>\$4,836</b>	<b>\$4,537</b>

**CASA DE BOLSA**  
**MULTIVA**<sup>®</sup>  
 Estado de Resultados  
 (Cifras en millones de Pesos)

	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15
Resultado por Servicios	\$52	\$36	\$13	\$92	\$70
Margen Financiero por Intermediación	41	21	9	47	24
Otros Ingresos/Egresos de la Operación	33	15	6	21	9
Gastos de Administración y Promoción	(146)	(99)	(46)	(198)	(140)
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	(20)	(27)	(18)	(38)	(37)
Impuestos a la Utilidad (Neto)	5	8	6	9	11
Resultado neto	(15)	(19)	(12)	(29)	(26)

**NOTA 10. INDICADORES FINANCIEROS.**

	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15
<b>Indicadores Financieros</b>					
Solvencia	1.02	1.03	1.02	1.02	1.03
Liquidez	1.02	1.02	1.01	1.01	1.02
Apalancamiento	0.67	0.54	0.51	0.47	0.48
Roe	(0.15)	(0.20)	(0.12)	(0.25)	(0.22)
Roa	0.00	0.01	0.00	(0.01)	(0.01)
<b>Relacionado con el capital.</b>					
Requerimiento de capital / capital global	100	100	100	100	100
<b>Relacionados con los resultados del ejercicio</b>					
Margen financiero / Ingreso total de la operación	0.44	0.36	0.42	0.34	0.26
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	(0.17)	(0.34)	(0.82)	(0.28)	(0.39)
Ingreso neto / Gastos de administración	(0.14)	(0.27)	0.39	(0.19)	0.26
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	1.58	1.73	2.08	1.43	(1.49)
Resultado neto / Gastos de administración	0.10	0.20	(0.27)	(0.15)	0.19
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	0.92	0.87	1.15	0.84	0.8



Dónde:

Solvencia = Activo Total / Pasivo Total

Liquidez = Activo circulante / Pasivo Circulante

Activo Circulante = Disponibilidades + Instrumentos Financieros + Otras Cuentas por Cobrar + Pagos Anticipados

Pasivo Circulante = Préstamos Bancarios a Corto Plazo + Pasivos Acumulados + Operaciones con Clientes + Acreedores por liquidación de Operaciones.

Apalancamiento = Pasivo total – Liquidación de la Sociedad (Acreedor) / Capital Contable

ROE = Resultado Neto / Capital Contable

ROA = Resultado Neto / Activos Productivos

Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones en Valores y Operaciones con Valores y Derivadas

#### NOTA 11 CONTROL INTERNO

Con fecha 20 de febrero de 2013, obtuvimos el informe de Control Interno realizado por nuestros auditores de KPMG Cárdenas Dosal, de acuerdo a lo establecido en el artículo 199 de la Circular Única para Casas de Bolsa, siendo su resultado: “En nuestra opinión, la Casa de Bolsa ha mantenido un control interno efectivo relacionado con la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, y ofrece una seguridad razonable, en todos los aspectos importantes, de prevenir o detectar errores o irregularidades en el curso normal de las operaciones de la Casa de Bolsa relacionados con la preparación de dichos estados financieros con base en las políticas y lineamientos locales y corporativos establecidos por la administración para la documentación de los controles internos

Estas notas son parte integrante a los estados financieros de CASA DE BOLSA MULTIVA, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO MULTIVA, al 30 de septiembre de 2016.

---

**Lic. Javier Valadez Benítez**  
Director General

---

**C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado**  
Director de Administración y Finanzas

---

**L.C. Y CIA. Socorro P. González Zaragoza**  
Directora de Auditoría

---

**C.P. José Luis Arteaga Martínez**  
Contador General