

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Estados financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V., Grupo Financiero Multiva, que comprenden los balances generales, que incluyen las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V., Grupo Financiero Multiva (la Casa de Bolsa) han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades de los auditores en la auditoría de estados financieros*” de nuestro informe. Somos independientes de la Casa de Bolsa de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 a los estados financieros que describe que el 31 de diciembre de 2016, la totalidad de los empleados de la Casa de Bolsa fueron contratados por Multivalores Servicios Corporativos, S. A. de C. V. (Multiva Servicios) compañía relacionada, cancelando el pasivo neto proyectado y el activo por PTU diferida los cuales ascendían a (\$32) y \$2, respectivamente. Multiva Servicios asumió todos los derechos y obligaciones derivados de la contratación así como su antigüedad laboral de los ex empleados de la Casa de Bolsa. A partir de dicha fecha la Casa de Bolsa no tiene empleados por lo que recibirá servicios administrativos, contables y legales de Multiva Servicios. Derivado de lo anterior al 31 de diciembre de 2016, la Casa de Bolsa reconoció una cuenta por pagar a largo plazo con Multiva Servicios por \$32, la cual será liquidada de acuerdo a los cobros que realicen los participantes del plan y que a su vez serán pagos de Multiva Servicios. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

(Continúa)

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, de conformidad con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, establecidos por la Comisión y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Casa de Bolsa para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Casa de Bolsa o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Casa de Bolsa.

Responsabilidades de los auditores en la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:


- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Casa de Bolsa.

(Continúa)

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Casa de Bolsa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Casa de Bolsa deje de ser un negocio en marcha.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

KPMG CARDENAS BOSAL, S. C.



C.P.C. Jorge Orendain Villacampa

Ciudad de México, a 27 de febrero de 2017.

Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva
 Cerrada de Tecamachalco N° 45, Colonia Reforma Social,
 Miguel Hidalgo, C.P. 11650, Ciudad de México

Balances generales

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Millones de pesos)

Cuentas de Orden

Operaciones por cuenta de terceros	<u>2016</u>	<u>2015</u>	Operaciones por cuenta propia	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cientes cuentas corrientes:			Colaterales recibidos por la entidad (notas 8 y 17c):		
Bancos de clientes	\$ 16	-	Deuda gubernamental	\$ 5,397	570
Liquidaciones de operaciones de clientes	<u>(39)</u>	<u>6</u>	Otros títulos de deuda	<u>554</u>	<u>397</u>
	<u>(23)</u>	<u>6</u>		<u>5,951</u>	<u>967</u>
Operaciones en custodia:					
Valores de clientes recibidos en custodia (nota 17a)	<u>41,320</u>	<u>32,952</u>			
Operaciones de administración:			Colaterales recibidos y vendidos o entregados		
Operaciones de reporto por cuenta de			en garantía por la entidad (notas 8 y 17c):		
clientes (nota 17b)	17,141	6,592	Deuda gubernamental	5,397	570
Colaterales recibidos en garantía por cuenta	11,253	5,629	Otros títulos de deuda	<u>554</u>	<u>397</u>
de clientes (notas 8 y 17b)				5,951	967
Colaterales entregados en garantía por cuenta	5,951	967			
de clientes (notas 8 y 17b)	<u>10,688</u>	<u>11,013</u>			
Fideicomisos administrados					
	<u>45,033</u>	<u>24,201</u>			
Totales por cuenta de terceros	\$ <u><u>86,330</u></u>	<u><u>57,159</u></u>	Totales por cuenta propia	\$ <u><u>11,902</u></u>	<u><u>1,934</u></u>

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**
Cerrada de Tecamachalco N° 45, Colonia Reforma Social,
Miguel Hidalgo, C.P. 11650, Ciudad de México

Balances generales, continuación

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Millones de pesos)

Activo	2016	2015	Pasivo y Capital Contable	2016	2015
Disponibilidades (nota 6)	\$ 18	17	Acreedores por reporto (nota 8)	\$ 5,302	4,665
Inversiones en valores (nota 7):			Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	80	53
Títulos para negociar	5,417	4,746	Créditos diferidos y cobros por anticipado	2	2
Cuentas por cobrar, neto (nota 9)	20	12	Total del pasivo	5,384	4,720
Mobiliario y equipo, neto (nota 10)	7	9	Capital contable (nota 12):		
Impuesto a la utilidad y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos, neto (nota 14)	23	18	Capital contribuido:		
Otros activos:			Capital social	114	114
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	5	26	Capital ganado:		
Otros activos a corto y largo plazo	5	8	Reservas de capital (nota 12c)	17	17
	10	34	Resultado de ejercicios anteriores	(15)	14
			Resultado neto	(5)	(29)
			Total del capital contable	111	116
			Compromisos y contingencias (nota 18)		
Total del activo	\$ 5,495	4,836	Total del pasivo y capital contable	\$ 5,495	4,836

El capital social histórico al 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende a \$114, en ambos años.

El índice de capitalización es de 36.39% al 31 de diciembre de 2016 (16.96% al 31 de diciembre de 2015).

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

RÚBRICA

Lic Javier Valadez Benítez
Director General

RÚBRICA

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

RÚBRICA

L. C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA
Directora de Auditoría

RÚBRICA

C. P. José Luis Arteaga Martínez
Contador General

Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva
 Cerrada de Tecamachalco N° 45, Colonia Reforma Social,
 Miguel Hidalgo, C.P. 11650, Ciudad de México

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Millones de pesos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones y tarifas cobradas (notas 7, 11, 15 y 17)	\$ 89	82
Comisiones y tarifas pagadas (notas 7 y 15)	(15)	(14)
Ingresos por asesoría financiera (nota 15)	<u>40</u>	<u>24</u>
Resultado por servicios	<u>114</u>	<u>92</u>
Utilidad por compraventa (notas 7 y 15)	72	92
Pérdida por compraventa (notas 7 y 15)	(41)	(62)
Ingresos por intereses (notas 7, 8 y 15)	285	199
Gastos por intereses (notas 8 y 15)	(263)	(185)
Resultado por valuación a valor razonable (notas 7 y 15)	<u>7</u>	<u>3</u>
Margen financiero por intermediación	<u>60</u>	<u>47</u>
Otros ingresos de la operación (notas 11 y 15)	41	21
Gastos de administración y promoción (notas 11 y 15)	<u>(227)</u>	<u>(198)</u>
	<u>(186)</u>	<u>(177)</u>
Resultado de la operación y resultado antes de impuestos a la utilidad	(12)	(38)
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 14)	<u>7</u>	<u>9</u>
Resultado neto	\$ <u>(5)</u>	<u>(29)</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

RÚBRICA

 Lic Javier Valadez Benítez
 Director General

RÚBRICA

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

RÚBRICA

 L.C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA
 Directora de Auditoría

RÚBRICA

 C. P. José Luis Arteaga Martínez
 Contador General

Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva
 Cerrada de Tecamachalco N° 45, Colonia Reforma Social,
 Miguel Hidalgo, C.P. 11650, Ciudad de México

Estados de variaciones en el capital contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Millones de pesos)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 114	17	22	(8)	145
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	(8)	8	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 12b):					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(29)</u>	<u>(29)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	114	17	14	(29)	116
Movimiento inherente a las decisiones de los accionistas:					
Traspaso del resultado del ejercicio anterior	-	-	(29)	29	-
Movimiento inherente al reconocimiento del resultado integral (nota 12b):					
Resultado neto	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ <u>114</u>	<u>17</u>	<u>(15)</u>	<u>(5)</u>	<u>111</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

RÚBRICA

 Lic. Javier Valadez Benítez
 Director General

RÚBRICA

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

RÚBRICA

 L. C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA
 Directora de Auditoría

RÚBRICA

 C. P. José Luis Arteaga Martínez
 Contador General

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**
Cerrada de Tecamachalco N° 45, Colonia Reforma Social,
Miguel Hidalgo, C.P. 11650, Ciudad de México

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Millones de pesos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado neto	\$ (5)	(29)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Resultado por valuación	(7)	(3)
Depreciaciones y amortizaciones	4	4
Provisiones	3	6
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(7)	(9)
Participación de los trabajadores diferida	<u>2</u>	<u>-</u>
	(10)	(31)
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(664)	494
Cambio en otros activos operativos, neto	(6)	(4)
Cambio en acreedores por reporto	637	(431)
Cambio en otros pasivos operativos, neto	<u>24</u>	<u>(9)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(19)</u>	<u>19</u>
Actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de mobiliario y equipo, neto	(1)	(2)
Pagos por adquisición de activo intangible, neto	(14)	(16)
Cobro por disposición de activos intangibles	<u>35</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>20</u>	<u>(18)</u>
Incremento neto de efectivo	1	1
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>17</u>	<u>16</u>
Al final del año	<u>\$ 18</u>	<u>17</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Casas de Bolsa, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 205 último párrafo, 210 segundo párrafo y 211 de la Ley del Mercado de Valores, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas todas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Casa de Bolsa durante los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bursátiles y a las disposiciones legales y administrativas aplicables".

"Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben".

RÚBRICA

Lic. Javier Valadez Benítez
Director General

RÚBRICA

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

RÚBRICA

L. C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA
Directora de Auditoría

RÚBRICA

C. P. José Luis Arteaga Martínez
Contador General

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(Millones de pesos)

(1) Actividad, mercado y operación sobresaliente-

Actividad

Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V., Grupo Financiero Multiva (la Casa de Bolsa) es subsidiaria de Grupo Financiero Multiva, S. A. B. de C. V. (Grupo Financiero Multiva), quien posee el 99% de su capital social. La Casa de Bolsa actúa como intermediario financiero en operaciones con valores y derivadas autorizadas en los términos de la Ley del Mercado de Valores (LMV) y disposiciones de carácter general que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión).

Mercado

La Casa de Bolsa está orientada a operaciones de intermediación en mercado de dinero, capitales, derivados y divisas e incluyen la administración de patrimonios personales, corretaje y asesoría a clientes institucionales.

Operaciones sobresalientes en 2016

Traspaso de empleados

El 31 de diciembre de 2016, la totalidad de los empleados de la Casa de Bolsa fueron contratados por Multivalores Servicios Corporativos, S. A. de C. V. (Multiva Servicios) compañía relacionada, cancelando el pasivo neto proyectado y el activo por PTU diferida los cuales ascendían a (\$32) y \$2, respectivamente. Multiva Servicios asumió todos los derechos y obligaciones derivados de la contratación así como su antigüedad laboral de los ex empleados de la Casa de Bolsa. A partir de dicha fecha la Casa de Bolsa no tiene empleados por lo que recibirá servicios administrativos, contables y legales de Multiva Servicios. Derivado de lo anterior al 31 de diciembre de 2016, la Casa de Bolsa reconoció una cuenta por pagar a largo plazo con Multiva Servicios por \$32, la cual será liquidada de acuerdo a los cobros que realicen los participantes del plan y que a su vez serán pagos de Multiva Servicios.

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización

El 27 de febrero de 2017, el Lic. Javier Valadez Benítez (Director General); el C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado (Director de Administración y Finanzas); la L.C. Socorro Patricia González Zaragoza CIA (Directora de Auditoría); y el C.P. José Luis Arteaga Martínez (Contador General) autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de la Casa de Bolsa, los accionistas mediante Asamblea General y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros de 2016 adjuntos se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Bases de presentación

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos se prepararon con fundamento en la LMV y de acuerdo con los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México, en vigor a la fecha del balance general, establecidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las casas de bolsa y realiza la revisión de su información financiera.

Dichos criterios señalan que la Comisión emitirá reglas particulares por operaciones especializadas y que a falta de criterio contable expreso de la Comisión para las casas de bolsa y en segundo término para instituciones de crédito, y en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF) emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF), se observará, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, establecido en la NIF A-8, y sólo en caso de que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8, no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la mencionada NIF y del criterio A-4 de la Comisión, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Los estados financieros adjuntos reconocen los activos y pasivos provenientes de operaciones de inversiones en valores y reportos, propias y por cuenta de clientes en la fecha en que las operaciones son concertadas independientemente de su fecha de liquidación.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

b) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor razonable de las inversiones en valores, las operaciones de reporto, el valor en libros del mobiliario y equipo, los impuestos a la utilidad diferidos, deudores diversos y el pasivo relativo por beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

c) Moneda funcional y de informe

Los estados financieros se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos, moneda nacional o “\$”, se trata de millones de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Casa de Bolsa de conformidad con los criterios de contabilidad establecidos para las casas de bolsa en México emitidos por la Comisión.

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son considerados como entornos económicos no inflacionarios (inflación acumulada de los últimos tres ejercicios anuales menor al 26%), consecuentemente los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007, utilizando para tal efecto el valor de la Unidad de Inversión (UDI), que es una unidad de medición cuyo valor es determinado por el Banco de México (Banco Central) en función de la inflación. El porcentaje de inflación anual y acumulada de los tres ejercicios anteriores, así como los índices utilizados para reconocer la inflación, se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2016	\$ 5.562883	3.38%	9.97%
2015	5.381175	2.10%	10.39%
2014	5.270368	4.18%	12.34%
	=====	=====	=====

(b) Disponibilidades

Este rubro se compone de efectivo y saldos bancarios denominados en moneda nacional, divisas extranjeras de disponibilidad inmediata y operaciones de compraventa de divisas a 24 y 48 horas.

Los derechos originados por las ventas de divisas de 24 y 48 horas se registran en los rubros de “Cuentas por cobrar, neto” y “Disponibilidades”; las obligaciones derivadas de las compras de divisas a 24 y 48 horas se registran en el rubro de “Disponibilidades restringidas” y “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”.

(c) Cuentas de margen

Hasta el 31 de diciembre de 2015, las cuentas de margen requeridas a la Casa de Bolsa en efectivo con motivo de la celebración de operaciones con derivados realizadas en mercados o bolsas reconocidos; se reconocen a su valor nominal y se presentan en el rubro de “Cuentas de Margen”. El valor de la cuenta de margen otorgada en efectivo se modifica por las liquidaciones parciales o totales que la cámara de compensación deposita o retira y por las aportaciones adicionales o retiros efectuados por la Casa de Bolsa.

Los rendimientos y comisiones que afectan a las cuentas de margen, distintos a las fluctuaciones en los precios de los derivados, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan dentro de los rubros de “Ingreso por intereses” y “Comisiones y tarifas pagadas” respectivamente. Las liquidaciones parciales o totales depositadas o retiradas por la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados se reconocen dentro del rubro de “Cuentas de margen”.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(d) Inversiones en valores

Comprende acciones e instrumentos de deuda cotizados en mercados reconocidos, que se clasifican atendiendo a la intención de la Administración sobre su tenencia como títulos para negociar, los cuales inicialmente se registran al costo de adquisición y se valúan subsecuentemente a valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente de acuerdo a las disposiciones de la Comisión y cuando los títulos son enajenados, se reconoce la utilidad o pérdida por compra venta por la diferencia entre el valor neto de realización y el valor en libros de los títulos. Los intereses devengados se reconocen en los resultados del ejercicio en el rubro de “Ingresos por intereses”. Los efectos de valuación se reconocen en los resultados del ejercicio, dentro del rubro “Resultado por valuación a valor razonable”.

Los dividendos cobrados en efectivo de los títulos accionarios, se reconocen en los resultados del ejercicio en el que se cobran.

Deterioro en el valor de un título

Ante la existencia de evidencia objetiva de deterioro, el valor en libros de las inversiones en valores es reducido, afectando directamente los resultados del ejercicio. Dado que los títulos para negociar son valuados a su valor razonable, las pérdidas por deterioro que en su caso se fueran generando respecto de dichos títulos están implícitas en el resultado por valuación.

(e) Operaciones fecha valor

Los títulos adquiridos que se pacte liquidar en fecha posterior hasta un plazo máximo de cuatro días hábiles siguientes a la concertación de la operación de compra venta, se reconocen como títulos restringidos a recibir, en tanto que, los títulos vendidos se reconocen como títulos por entregar disminuyendo las inversiones en valores. La contrapartida deberá ser una cuenta liquidadora, acreedora o deudora según corresponda.

(f) Reportos

De acuerdo al criterio B-3 “Reportos”, la sustancia económica de estas operaciones es la de un financiamiento con colateral en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Actuando como reportadora

En la fecha de concertación de la operación de reporto se reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, así como una cuenta por cobrar medida inicialmente al precio pactado (que representa el derecho a recuperar el efectivo entregado). Durante la vida del reporto, la cuenta por cobrar se valorará a su costo amortizado, reconociendo mediante la aplicación del método de interés efectivo, el interés por reporto, afectando el rubro de “Ingresos por intereses” conforme se devengue.

Los activos financieros recibidos por las operaciones de reporto (colaterales recibidos) se reconocen en cuentas de orden y su valuación en el caso de operaciones con valores, se realiza de acuerdo al criterio de contabilidad B-2 “Inversiones en valores”, la cual se deberá cancelar cuando la operación de reporto llegue a su vencimiento o exista incumplimiento de la contraparte.

En los casos en que la Casa de Bolsa venda el colateral o lo de en garantía, deberá reconocer los recursos procedentes de la transacción, así como una cuenta por pagar por la obligación de restituir el colateral a la reportada medida inicialmente al precio pactado y, la cual se valorará, para el caso de venta a su valor razonable o, en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, a su costo amortizado (cualquier diferencia entre el precio recibido y el valor de la cuenta por pagar se reconocerá en los resultados del ejercicio). Cuando lo anterior se presente, se compensará contra la cuenta por cobrar anteriormente mencionada, presentándose el saldo deudor o acreedor en el rubro de “Deudores por reporto” o “Colaterales vendidos o dados en garantía”, según corresponda.

Actuando como reportada

En la fecha de concertación de la operación de reporto se reconoce la entrada de efectivo o bien una cuenta liquidadora deudora, así como una cuenta por pagar medida inicialmente al precio pactado (que representa la obligación de restituir el efectivo recibido). Durante la vida del reporto, la cuenta por pagar se valorará a su costo amortizado, reconociendo mediante la aplicación del método de interés efectivo, el interés por reporto, afectando el rubro de “Gastos por intereses” conforme se devengue.

Los activos financieros transferidos por las operaciones de reporto son reclasificados dentro del balance general presentándose como activos restringidos, siguiendo las normas de valuación, presentación y revelación de conformidad con el criterio de contabilidad B-2 “Inversiones en valores”.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

En caso de que la Casa de Bolsa incumpla con las condiciones establecidas en el contrato, y por tanto no pudiera reclamar el colateral, deberá darlo de baja de su balance general a su valor razonable contra la cuenta por pagar previamente mencionada.

La utilidad o pérdida por compraventa y los efectos de valuación se reflejan como parte del margen financiero por intermediación.

(g) Préstamo de valores

En las operaciones en las que la Casa de Bolsa recibe valores del prestamista, registra el valor objeto del préstamo recibido en cuentas de orden, mientras que los activos financieros entregados como colateral, se reconocen como restringidos. Se registra de conformidad con el criterio B-4 “Préstamo de Valores”, conforme a la naturaleza de los valores, mientras que los valores registrados en cuentas de orden, se valúan conforme al criterio B-2 “Inversiones en valores”. El importe del premio devengado a cargo se reconoce en los resultados del ejercicio, a través del método de interés efectivo durante la vigencia de la operación, contra una cuenta por pagar la que se presenta en el rubro de “Préstamo de valores”. La cuenta por pagar que representa la obligación de restituir el valor objeto de la operación se presenta dentro del balance general en el rubro de “Colaterales vendidos o dados en garantía”.

(h) Derivados*

La Casa de Bolsa efectúa operaciones con derivados con fines de negociación las cuales se reconocen a valor razonable.

El efecto por valuación de los derivados con fines de negociación se presenta en el balance general y el estado de resultados dentro de los rubros “Derivados”, en el activo o pasivo según corresponda y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Casa de Bolsa no tiene posición activa, ni pasiva de derivados de negociación, debido a que durante el ejercicio 2015 vendieron la totalidad de su posición. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 la utilidad y pérdida por compraventa ascendió a \$.07 y \$.01.

(i) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo así como las adaptaciones y mejoras se registran inicialmente al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaban mediante factores derivados de la UDI (ver nota 3a). La depreciación y amortización se calculan usando el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos correspondientes y el valor residual de dichos activos.

* La información relativa a la administración de riesgos de derivados se encuentra en la nota 16.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos, excepto moneda extranjera)

(j) *Inversiones permanentes en acciones*

Las inversiones donde no se tiene influencia significativa son clasificadas como otras inversiones las cuales se reconocen a su costo de adquisición o valor razonable, el menor. En caso de que haya dividendos provenientes de dichas inversiones se reconocen en el estado de resultados cuando se cobran. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones permanentes en acciones ascienden a \$0.07 en ambos años, representadas por acciones de Cebur, S. A. de C. V., la cual se encuentra en liquidación y una acción de Contraparte Central de Valores, S. A. de C. V.

(k) *Provisiones*

La Casa de Bolsa reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente comisiones, proveedores, sueldos y otros pagos al personal.

(l) *Beneficios a los empleados*

Los beneficios a los empleados directos a corto plazo se reconocen en los resultados del período en que se devengaron los servicios prestados. Se reconoce un pasivo por el importe que se espera pagar si la Casa de Bolsa tenía una obligación legal o asumida de pagar esta cantidad como resultado de los servicios pasados proporcionados y la obligación se podía estimar de forma razonable.

Beneficios directos a largo plazo

La obligación neta de la Casa de Bolsa en relación con los beneficios directos a largo plazo (excepto por PTU diferida- ver inciso (o) Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad) y que se esperaba que la Casa de Bolsa pagara después de los doce meses de la fecha del estado de situación financiera más reciente que se presentaba, fue la cantidad de beneficios futuros que los empleados habían obtenido a cambio de su servicio en el ejercicio actual y en los anteriores. Este beneficio se descontaba para determinar su valor presente. Las remediones se reconocieron en resultados del período en que se devengaron.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración y al retiro a que tenían derecho los empleados, se reconocían en pasivo por beneficios por terminación y un costo o gasto cuando la Casa de Bolsa no tenía alternativa realista diferente que la de afrontar los pagos o no podía retirar la oferta de esos beneficios.

Beneficios Post-Empleo

Planes de beneficios definidos

La obligación neta de la Casa de Bolsa correspondiente a los planes de beneficios definidos por prima de antigüedad, beneficios por indemnización legal, se calculó de forma separada para cada plan, estimando el monto de los beneficios futuros que los empleados habían ganado en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores, descontando dicho monto.

El cálculo de las obligaciones por los planes de beneficios definidos, se realizaba anualmente por actuarios, utilizando el método de crédito unitario proyectado. Cuando el cálculo resultaba en un posible activo para la Casa de Bolsa, el activo reconocido se limitaba al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo.

El costo laboral del servicio actual, el cual representaba el costo del período de beneficios al empleado por haber cumplido un año más de vida laboral con base en los planes de beneficios, se reconoció en los gastos de administración y promoción. La Casa de Bolsa determinaba el gasto (ingreso) por intereses neto sobre el pasivo neto por beneficios definidos del período, multiplicando la tasa de descuento utilizada para medir la obligación de beneficio definido por el pasivo neto definido al inicio del período anual sobre el que se informaba, tomando en cuenta los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos durante el período como consecuencia de estimaciones de las aportaciones y de los pagos de beneficios. El interés neto se reconoció dentro del “Gastos de administración y promoción”.

Las modificaciones a los planes que afectan el costo de servicios pasados, se reconocieron en los resultados de forma inmediata en el año en el cual ocurrió la modificación, sin posibilidad de diferimiento en años posteriores. Asimismo, los efectos por eventos de liquidación o reducción de obligaciones en el período, que reducían significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducían significativamente la población sujeta a los beneficios, respectivamente, se reconocieron en los resultados del período.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Las remediones (antes ganancias y pérdidas actuariales), resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del período, se reconocieron en el período en que se incurrieron en los resultados del período.

(m) *Otras cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar relativas a deudores identificados son reservadas a los 90 días naturales de antigüedad, asimismo las cuentas relativas a deudores no identificados se reservan a los 60 días naturales de antigüedad, independientemente de su posibilidad de recuperación, con excepción de los saldos relativos de impuestos por recuperar e impuesto al valor agregado acreditable.

(n) *Otros activos*

En este rubro se incluyen principalmente las aportaciones realizadas al fondo de reserva constituido a través del gremio bursátil con carácter de autorregulatorio, cuya finalidad es apoyar y contribuir al fortalecimiento del mercado de valores.

Asimismo dentro del rubro de “Otros activos” se reconocen seguros pagados por anticipado.

(o) *Impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)*

Los impuestos a la utilidad y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Los impuestos a la utilidad y la PTU diferidos, se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, que compara los valores contables y fiscales de los mismos. Se reconocen impuestos a la utilidad y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuestos a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar.

Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre los impuestos a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(p) Cuentas de orden

Las cuentas de orden corresponden principalmente a las operaciones en custodia o de administración.

Operaciones en custodia

Los valores propiedad de clientes que se tienen en custodia se valúan a su valor razonable, representando así el monto por el que estaría obligada la Casa de Bolsa a responder ante sus clientes por cualquier eventualidad futura.

Operaciones en administración

El monto de los financiamientos otorgados y/o recibidos en reporto que la Casa de Bolsa realice por cuenta de sus clientes se presenta en el rubro de “Operaciones de reporto por cuenta de clientes”.

Tratándose de los colaterales que la Casa de Bolsa reciba o entregue por cuenta de sus clientes, por operaciones de reporto, préstamo de valores u otros, se presentan en el rubro de “Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes” y/o “Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes”, según corresponda.

La determinación de la valuación del monto estimado por los bienes en administración y operaciones por cuenta de clientes, se realiza en función de la operación efectuada de conformidad con los criterios de contabilidad para casas de bolsa.

La Casa de Bolsa registra las operaciones por cuenta de clientes, en la fecha en que las operaciones son concertadas, independientemente de su fecha de liquidación.

(q) Cuentas liquidadoras

Por las operaciones activas y pasivas que se realicen en materia de inversiones en valores, operaciones de reporto y por las operaciones en las que no se pacte la liquidación inmediata o fecha valor mismo día (incluye compra-venta de divisas), y mientras no se perciba o entregue la liquidación correspondiente, según se haya pactado, son registradas en cuentas liquidadoras dentro de los rubros de “Cuentas por cobrar, neto” y “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”.

Para efectos de presentación en los estados financieros, el saldo de las cuentas liquidadoras deudoras y acreedoras podrá ser compensado siempre y cuando la Casa de Bolsa tenga el derecho contractual de compensar los importes reconocidos y exista la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo, simultáneamente.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(r) Reconocimiento de ingresos

Las comisiones cobradas a los clientes en operaciones de compraventa de acciones se registran en los resultados de la Casa de Bolsa cuando se pactan las operaciones, independientemente de la fecha de liquidación de las mismas.

La utilidad por compraventa de títulos para negociar se reconoce en resultados cuando se enajenan los mismos.

Los intereses cobrados por operaciones de reporto e inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, dentro del rubro “Ingresos por intereses” de acuerdo al método de interés efectivo.

Las comisiones ganadas por operaciones fiduciarias se reconocen en resultados conforme se devengan en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”, y se suspende la acumulación de dichos ingresos devengados en el momento en el que el adeudo por éstos presente 90 o más días naturales de incumplimiento de pago. En caso de que dichos ingresos devengados sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Los ingresos derivados de los servicios de custodia y administración se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se presta el servicio en el rubro de “Comisiones y tarifas cobradas”.

(s) Reconocimiento de gastos

Los gastos de la Casa de Bolsa, correspondientes a gastos operativos, de remuneraciones y prestaciones al personal y por servicios de administración se registran en resultados cuando se conocen.

(t) Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración y liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana, determinado por el Banco Central. Las diferencias en cambios incurridas en relación con los activos y pasivos contratados en moneda extranjera se registran en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(u) Contingencias

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza prácticamente absoluta de su realización.

(v) Estado de resultados

La Casa de Bolsa presenta el estado de resultados tal como lo requieren los criterios de contabilidad para las casas de bolsa en México. Las NIF requieren la presentación del estado de resultados clasificando los ingresos, costos y gastos en ordinarios y no ordinarios.

(4) Cambios contables-

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- La adopción de la nueva NIF D-3 no generó un efecto en la estimación inicial debido a que desde el 1º de enero del 2008 la Casa de Bolsa había reconocido las ganancias y pérdidas actuariales de manera inmediata en los resultados de cada ejercicio, por lo que, al 31 de diciembre de 2016, la Casa de Bolsa no tiene saldos pendientes de amortizar en su capital por conceptos de ganancias o pérdidas del plan de beneficios definidos, así como por modificaciones a dicho plan, aún no reconocidos. Los beneficios a los empleados fueron determinados utilizando una tasa de bonos corporativos para descontar los flujos a valor presente. Al 31 de diciembre de 2016, la Casa de Bolsa ya no cuenta con empleados (ver nota 1).

Mejoras a las NIF 2016

En diciembre de 2015, el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2016”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes, entre ellas la NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”, NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, NIF B-10 “Efectos de la Inflación”. Su adopción no generó cambios en la información financiera de la Casa de Bolsa.

Mejoras a las NIF 2015

En diciembre de 2014, el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2015”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes, entre ellas el Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Su adopción no generó cambios importantes en la información financiera de la Casa de Bolsa.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos, excepto moneda extranjera)

Pronunciamentos emitidos por la Comisión

El 8 de enero de 2015, la Comisión emitió la Resolución que modifica las disposiciones de Carácter General Aplicables a las Casas de Bolsa (la Resolución), que entraron en vigor a partir de octubre 2015.

La Resolución sustituye el concepto de índice de consumo de capital vigente por el de índice de capitalización, considerando el régimen vigente aplicable a las instituciones de banca múltiple.

(5) Posición en moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la posición en divisas de la Casa de Bolsa se muestra a continuación:

	Moneda extranjera		Valorización	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activo:				
Dólar americano	3,200	4,156	\$ 0.06	0.07
Euros	1,067	1,100	0.02	0.02
	=====	=====		
Pasivo:				
Dólar	(13,893)	(18,820)	(0.28)	(0.32)
	=====	=====		
Posición neta			\$ (0.20)	(0.23)
			=====	=====

La reglamentación del Banco Central establece normas y límites a las casas de bolsa para mantener posiciones en monedas extranjeras en forma nivelada. La posición (corta) larga permitida por el Banco Central es equivalente a un máximo del 15% del capital neto para las casas de bolsa. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la posición en divisas valorizadas en dólares se valoraron para efectos de presentación en los estados financieros al tipo de cambio de \$20.6194 y \$17.2487 respectivamente, cumpliendo con la disposición referida.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el tipo de cambio utilizado para la conversión de euros a dólares americanos es de \$1.055 y \$1.087 dólares por euro, respectivamente.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos, excepto moneda extranjera)

(6) Disponibilidades-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las disponibilidades se muestran a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Disponibilidades restringidas	\$ 17.2	16.4
	====	====

El pasivo correspondiente a la compra-venta de divisas se registra en “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar” y el activo correspondiente a la venta de divisas se registra en “Cuentas por cobrar”. De conformidad con las disposiciones vigentes para casas de bolsa, en el rubro de disponibilidades, se establece que en caso de que algún concepto de este rubro presente saldo negativo, se deberá reclasificar a “Acreedores diversos y otras cuentas por pagar”.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de las disponibilidades restringidas corresponde al efectivo correspondiente a la garantía que se tiene con la Contraparte Central de Valores, cuya finalidad es asegurar el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las operaciones realizadas en el mercado de capitales pendientes de liquidar.

A continuación se muestra la integración de los saldos de disponibilidades en moneda extranjera.

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Monto en moneda extranjera</u>	<u>Importe valorizado</u>	<u>Monto en moneda extranjera</u>	<u>Importe valorizado</u>
Bancos:				
Dólares	3,200	\$ 0.06	2,151	\$ 0.04
Euro	1,067	<u>0.02</u>	1,100	<u>0.02</u>
	====		====	
		\$ 0.08		\$ 0.06
		====		====
Otras disponibilidades:				
Dólares	-	\$ -	2,005	\$ 0.03
	====	====	====	====

Al 31 de diciembre de 2016, los depósitos en bancos del país, ascienden a \$.28 (\$.22, al 31 de diciembre de 2015).

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(7) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor razonable de las inversiones en valores se muestra a continuación:

<u>Títulos para negociar no restringidos:</u>	<u>Valor razonable</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Títulos de:		
Mercado de dinero	\$ 113	84
Mercado de capitales	<u>2</u>	-
	115	84
 <u>Títulos para negociar restringidos:</u>		
Mercado de dinero (nota 8)	<u>5,302</u>	<u>4,662</u>
	\$ <u>5,417</u>	<u>4,746</u>

Las diferentes clases de títulos para negociar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son como sigue:

<u>Títulos para negociar</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable 2016</u>
<u>Títulos de mercado de dinero no restringidos:</u>		
CETES	4,210,148	\$ 42
BONDESD	431,254	43
GEOCB	850,000	28
Acciones en sociedades de inversión en instrumentos de deuda y otros	<u>110</u>	-
Total de títulos para negociar no restringidos, a la hoja siguiente		\$ <u>113</u>

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

<u>Títulos para negociar</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable 2016</u>
Total de títulos para negociar no restringidos, de la hoja anterior		\$ 113
<u>Títulos de mercado de capitales no restringidos:</u>		
Acciones	125,827	2
Acciones en sociedades de inversión de renta variable y otros	4,742	—
	<u>=====</u>	
Total de títulos no restringidos		<u>115</u>
<u>Títulos de mercado de dinero restringidos:</u>		
Por reporto:		
BONDESD	52,662,874	5,272
CETES	3,056,772	<u>30</u>
	<u>=====</u>	
Total de títulos para negociar Restringidos		<u>5,302</u>
		\$ <u>5,417</u>
		<u>=====</u>
<u>Títulos para negociar</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable 2015</u>
<u>Títulos de mercado de dinero no restringidos:</u>		
CETES	2,959,951	\$ 30
BONDESD	281,444	28
GEOCB	850,000	26
Acciones en sociedades de inversión en instrumentos de deuda y otros	387,704	—
	<u>=====</u>	
Total de títulos para negociar no restringidos, a la hoja siguiente		\$ <u>84</u>

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

<u>Títulos para negociar</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable 2015</u>
Total de títulos para negociar no restringidos, de la hoja anterior		\$ <u>84</u>
<u>Títulos de mercado de dinero restringidos:</u>		
Por reporto:		
BONDESD	39,374,846	3,930
PRLV	499,738,061	498
Certificados de depósito	1,000,000	100
Certificados bursátiles	299,210	100
CETES	<u>3,441,503</u>	<u>34</u>
Total de títulos para negociar restringidos		<u>4,662</u>
		\$ <u>4,746</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en títulos de deuda distintas a títulos gubernamentales, de un mismo emisor superior al 5% del capital neto de la Casa de Bolsa, se integran a continuación:

<u>Emisión</u>	<u>Número de Títulos</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Importe</u>
<u>31 de diciembre de 2016</u>				
GEOCB	850,000	0.0%	-	\$ 28
	=====	===	=	=====
<u>31 de diciembre de 2015</u>				
GEOCB	850,000	0.0%	-	\$ 26
	=====	===	=	=====

La utilidad y (pérdida) generadas en el año terminado el 31 de diciembre de 2016 por compraventa de valores ascendió a \$72 y \$(38), respectivamente, (en 2015, la utilidad y (pérdida) generadas ascendieron a \$90 y \$(61), respectivamente). El incremento por valuación de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende a \$22 y \$15, respectivamente. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los intereses ganados por valores ascendieron a \$189 y \$146 respectivamente. Todos estos importes se incluyen en el estado de resultados dentro del margen financiero por intermediación.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Por otro lado las comisiones cobradas durante 2016 y 2015 por compraventa de acciones fueron por \$8 en ambos años, mientras que las comisiones pagadas a entidades bursátiles ascendieron a \$8 y \$9, respectivamente, y se registran en el estado de resultados como parte del resultado por servicios.

El saldo de las cuentas liquidadoras por cobrar y por pagar, derivado de las operaciones de valores al 31 de diciembre de 2016, es de \$312 y (\$311), respectivamente, (en 2015, fue de \$11 y (\$11), por cobrar y pagar, respectivamente).

(8) Operaciones en reporto-

Los saldos deudores y acreedores por operaciones de compra y venta de reportos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se analizan a continuación:

	<u>Deudores por reporto</u>		<u>Acreedores por reporto</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deuda gubernamental	\$ 5,398	569	\$ 5,302	3,965
Deuda bancaria	-	-	-	598
Otros títulos de deuda	<u>522</u>	<u>395</u>	<u>-</u>	<u>102</u>
	5,920	964	\$ 5,302	4,665
			<u>=====</u>	<u>=====</u>
Colaterales vendidos o dados en garantía	(5,920)	(964)		
	\$ -	-		
	<u>=====</u>	<u>=====</u>		

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto de las inversiones en valores restringidas y su clasificación por tipo de inversión, así como el valor razonable de los colaterales recibidos, ambos por operaciones de reporto, se analiza como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Reportada (restringidos)</u>	<u>Reportadora (cuentas de orden)</u>	<u>Reportada (restringidos)</u>	<u>Reportadora (Cuentas de orden)</u>
Deuda gubernamental	\$ 5,302	5,397	3,964	570
Deuda bancaria	-	-	598	-
Otros títulos de deuda	<u>-</u>	<u>554</u>	<u>100</u>	<u>397</u>
	\$ <u>5,302</u>	<u>5,951</u>	<u>4,662</u>	<u>967</u>
	\$ 11,253		5,629	
	<u>=====</u>		<u>=====</u>	

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Colaterales recibidos y vendidos o dados en garantía por la entidad

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el total de títulos operados, su clasificación por tipo de inversión, así como la valuación de los colaterales vendidos o entregados en garantía en otras operaciones de reporto y la valuación de la cuenta por pagar por la venta de colaterales se muestra continuación:

	2016			2015		
	Títulos	Valor razonable	Valor Cta x pagar	Títulos	Valor razonable	Valor Cta x pagar
Deuda gubernamental	54,157,345	\$ 5,397	5,398	5,714,394	\$ 570	569
Otros títulos de deuda	1,305,412	<u>554</u>	<u>522</u>	909,731	<u>397</u>	<u>395</u>
		<u>5,951</u>	<u>5,920</u>		<u>967</u>	<u>964</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, actuando la Casa de Bolsa como reportadora, las operaciones fueron pactadas a plazos de 3 y 4 días, respectivamente, mientras que las tasas de reporto fueron de 5.75% a 5.85% y 3% a 3.42% respectivamente. Por lo que respecta a la operación actuando como reportada, las operaciones se pactaron a plazos promedio de 3 a 28 y de 4 a 91 días, respectivamente y las tasas de reporto fueron de 4.50% a 5.92% y 2.25% a 3.47%, por los años terminados en esas fechas.

El plazo promedio de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 actuado como reportadora es de 3 y 4 días, respectivamente y como reportada de 7 y 11 días, respectivamente.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, los ingresos y gastos por intereses provenientes de las operaciones de reporto reconocidos en el estado de resultados dentro del rubro de “Ingresos por intereses” y “Gastos por intereses”, ascendieron a \$96 y \$263, respectivamente, (por el ejercicio terminado en 2015 fueron de \$53 y \$185, respectivamente).

(9) Cuentas por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro se integra de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudores por liquidación de operaciones con valores	\$ 1	-
Deudores diversos, neto	<u>19</u>	<u>12</u>
	<u>\$ 20</u>	<u>12</u>

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(10) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se analizan como sigue:

		<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Adaptaciones y mejoras</u>	<u>Total</u>
Tasa anual de depreciación		10%	25%	20%	20%	
Costo de adquisición						
1 de enero de 2015	\$	8	12	2	26	48
Adiciones, Desinversiones		-	1	1	-	2
31 de diciembre de 2015		8	13	3	26	50
Adiciones, Desinversiones		1	-	-	-	1
31 de diciembre de 2016	\$	<u>9</u>	<u>13</u>	<u>3</u>	<u>26</u>	<u>51</u>
Depreciación						
1 de enero de 2015	\$	7	11	1	19	38
Depreciación		-	1	-	2	3
31 de diciembre de 2015		7	12	1	21	41
Depreciación		1	-	-	2	3
31 de diciembre de 2016	\$	<u>8</u>	<u>12</u>	<u>1</u>	<u>23</u>	<u>44</u>
Valor en libros, neto						
Al 31 de diciembre de 2015	\$	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>5</u>	<u>9</u>
Al 31 de diciembre de 2016	\$	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>7</u>

El importe cargado a los resultados por depreciación, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a \$3, en ambos años.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(11) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Ingresos por:</u>		
Comisión por distribución (en “Comisiones y tarifas cobradas”):		
Fondos de Inversión Multiva	\$ 31	25
Colocación por intermediación:		
Banco Multiva, S. A. (Banco Multiva)	14	19
Subarrendamiento de inmuebles (en “Otros ingresos de la operación”):		
Banco Multiva	17	17
Seguros Multiva ¹	5	5
Promoción		
Banco Multiva	16	-
Otros productos y beneficios (en “Otros ingresos de la operación”):		
Banco Multiva	1	-
	==	==
<u>Gastos por:</u>		
Servicios administrativos:		
Seguros Multiva	\$ 5	5
Grupo Empresarial Ángeles	-	1
Grupo Financiero Multiva	-	2
Multivalores Servicios Corporativos, S. A. de C. V. (Servicios Corporativos)	4	3
Banco Multiva	2	-
Publicidad:		
La Base Comunicaciones, S. A. de C. V.	1	1
	==	==

¹ El 2 de diciembre de 2016, la Comisión emitió la autorización para la separación de Seguros Multiva del Grupo Financiero Multiva, por lo que a partir de dicha fecha dejó de ser compañía relacionada de la Casa de Bolsa.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Los saldos con partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos:</u>		
Cuentas por cobrar:		
Fondos de Inversión Multiva	\$ 3	3
Banco Multiva	4	1
Deudores por reporto:		
Banco Multiva (nota 8) ²	3,119	395
Otros activos:		
Seguros Multiva	-	4
	=====	=====
<u>Pasivos:</u>		
Cuentas por pagar:		
Banco Multiva	\$ 2	-
Servicios Corporativos	32	-
Otros activos a corto y largo plazo		
Banco Multiva	1	2
Acreedor por reporto (nota 8)		
Banco Multiva	550	434
Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes		
Banco Multiva	3,151	569
	====	=====

(12) Capital contable-

Las principales características de las cuentas que integran el capital contable se describen a continuación:

(a) Estructura del capital social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social de la Casa de Bolsa está integrado por 75,704,334 acciones ordinarias nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, de las cuales 40,000,000 acciones de la Serie "O", clase "1" representan el capital social fijo y 35,704,334, acciones de la Serie "O", clase "2" representan a la parte variable del mismo.

² Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, por las operaciones de reporto actuando la Casa de Bolsa como reportadora, los colaterales recibidos en garantía por esas operaciones son otorgados en garantía en otras operaciones de reporto, razón por la cual el saldo compensado del deudor por reporto por los años antes mencionados es cero.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(b) Resultado integral

El resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad de la Casa de Bolsa durante el año y se integra únicamente por el resultado neto.

(c) Restricciones al capital contable

La LGSM establece que las casas de bolsa deberán separar anualmente el 5% de sus utilidades para constituir la reserva legal, hasta por el 20% del importe del capital social pagado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva legal asciende a \$17, cifra que aún no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el ISR, y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR a cargo de la Casa de Bolsa, en caso de distribución, a la tasa de 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(d) Capitalización (no auditado)

La Comisión 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital neto asciende a \$110 y \$96, respectivamente.

A continuación se muestran los requerimientos de capital por riesgo de mercado, operativo y riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015:

<u>Índices de capitalización</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Requerimientos por Riesgo de Mercado	\$ 6	9
Requerimientos por Riesgo de Crédito	10	25
Requerimientos por Riesgo Operativo	<u>8</u>	<u>11</u>
Requerimiento por Riesgos Totales	<u>24</u>	<u>45</u>
Sobrante de Capital	<u>86</u>	<u>51</u>
Total Capital Neto	110	96
ICAP	36.39%	16.96%
Índice de suficiencia de capital (veces)	4.55	2.12

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2016:

	Activos ponderados en riesgo	Requerimiento de capital
<u>Riesgo de mercado:</u>		
Operaciones en moneda nacional (MN) con tasa nominal	\$ 18	1
Operaciones en MN con sobretasa de interés nominal	49	4
Operaciones en UDIS y en MN con tasa de interés real	-	-
Operaciones en UDIS así como en MN con rendimiento referido al INPC	-	-
Operaciones con acciones o sobre acciones	<u>6</u>	<u>1</u>
Total riesgo de mercado	<u>73</u>	<u>6</u>
<u>Riesgo de crédito:</u>		
Grupo RC-1 (ponderado al 0%)	34	3
Grupo RC-2 (ponderado al 20%)	28	2
Grupo RC-3 (ponderado al 100%)	4	-
Por depósitos, préstamos otros activos y operaciones contingentes	<u>62</u>	<u>5</u>
Total riesgo de crédito	<u>128</u>	<u>10</u>
<u>Riesgo operativo:</u>		
Por riesgo operacional	<u>101</u>	<u>8</u>
Total riesgo de mercado, crédito y operacional	\$ <u>302</u>	<u>24</u>

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Activos en riesgo al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Activos ponderados en riesgo</u>	<u>Requerimiento de capital</u>
<u>Riesgo de mercado:</u>		
Operaciones en moneda nacional (MN) con tasa nominal	\$ 14	1
Operaciones en MN con sobretasa de interés nominal	39	3
Operaciones en UDIS y en MN con tasa de interés real	66	5
Operaciones en UDIS así como en MN con rendimiento referido al INPC	-	-
Operaciones con acciones o sobre acciones	<u>1</u>	<u>-</u>
Total riesgo de mercado	<u>120</u>	<u>9</u>
<u>Riesgo de crédito:</u>		
Grupo RC-1 (ponderado al 0%)	-	-
Grupo RC-2 (ponderado al 20%)	123	10
Grupo RC-3 (ponderado al 100%)	129	10
Por depósitos, préstamos otros activos y operaciones contingentes	<u>60</u>	<u>5</u>
Total riesgo de crédito	<u>312</u>	<u>25</u>
<u>Riesgo operativo:</u>		
Por riesgo operacional	<u>135</u>	<u>11</u>
Total riesgo de mercado, crédito y operacional	\$ <u>567</u>	<u>45</u>

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

En lo que respecta al Índice de Capitalización, al cierre del mes de diciembre de 2016 se tiene un ICAP del 36.39%, 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 la Resolución. Considerando un capital neto de \$110 millones de pesos y \$302 millones de pesos de activos ponderados por riesgo totales.

Gestión

La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) 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 Índice de Capitalización por las operaciones que se realizan.
- Informe diario a las áreas operativas Índice de Capitalización 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, los requerimientos de capital y con ello, las estrategias que seguirán las áreas operativas.

(e) Capital neto-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital neto se forma como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Capital contable	\$ 111	116
Intangibles	<u>(1)</u>	<u>(20)</u>
Capital neto	<u>\$ 110</u>	<u>96</u>

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(13) Beneficios a los empleados-

Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, la totalidad de los empleados de la Casa de Bolsa fueron contratados por Multiva Servicios, cancelando el pasivo neto proyectado y el activo por PTU diferida los cuales ascendían a (\$32) y \$2, respectivamente. Multiva Servicios asumió todos los derechos y obligaciones derivados de la contratación así como su antigüedad laboral de los ex empleados de la Casa de Bolsa (ver nota 1). El costo neto del periodo reconocido por la Casa de Bolsa durante el ejercicio 2016, ascendió a \$3 y realizó pagos a los participantes de los diferentes beneficios por \$2.

El costo, las obligaciones y otros elementos de las obligaciones laborales distintas de reestructuración, mencionadas en la nota 3(1), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2015. Los componentes del costo neto de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 se muestran a continuación:

		Beneficios	
		<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>
Costo neto del período:			
Costo laboral del servicio actual	\$	0.3	2
Costo financiero		0.1	2
Pérdida actuarial		<u>0.6</u>	<u>1</u>
Costo neto del período	\$	1.0	5
		==	=

A continuación se detalla el valor presente de las obligaciones por los beneficios de los planes al 31 de diciembre de 2015:

		Beneficios	
		<u>Terminación</u>	<u>Retiro</u>
Importe de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)	\$	(2)	(27)
Servicios pasados no reconocidos por beneficios no adquiridos:			
Pérdidas actuariales		(1)	(1)
Pasivo neto proyectado	\$	(3)	(28)
		=	==

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, los pagos a participantes de los diferentes beneficios a empleados ascendió a \$1.

El pasivo por beneficios a los empleados a corto plazo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$1 y corresponde a la prima de vacaciones devengada no pagada.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período de los planes, son los siguientes:

	Beneficios
	2015
Tasa de descuento utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	7.40%
Tasa de incremento en los niveles de sueldos futuro	5.80%
Tasa real esperada de rendimiento de los activos del plan	4.00%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	8 años

(14) Impuesto a la utilidad (impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

La Ley de ISR vigente a partir del 1o. de enero de 2014, establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la PTU causada se determinó tomando como base la utilidad fiscal calculada para efectos del ISR.

El (gasto) beneficio por impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos se integra como se muestra a continuación:

		2016		2015	
		ISR	PTU	ISR	PTU
Causados	\$	-	-	-	-
Diferidos		<u>7</u>	<u>(2)</u>	<u>9</u>	<u>0.2</u>
		7	(2)	9	0.2
		==	==	==	==

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existe base para el cálculo de la PTU.

En la siguiente hoja se presenta, en forma condensada, una conciliación entre el resultado contable y el fiscal.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado neto	\$ (5)	(29)
(Menos) más partidas en conciliación:		
Efecto fiscal de la inflación	(14)	(2)
Resultado por valuación	(7)	(3)
Costo laboral del período	3	6
No deducibles	3	3
Sueldos y salarios no deducibles	2	2
Impuesto a la utilidad y PTU diferidos	(5)	(9)
Utilidad en venta de intangibles y activos fijos, neto	23	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	(12)	-
Otros	<u>(2)</u>	<u>3</u>
Resultado fiscal	(14)	(29)
	==	==
Impuesto a la utilidad causado	\$ -	-
	==	==

La Conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Tasa efectiva</u>	<u>Importe</u>	<u>Tasa efectiva</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ (12)		(38)	
Beneficio esperado	4	30%	11	30%
Incremento (reducción) resultante de:				
Efecto de la inflación	4	34%	-	-
Gastos no deducibles	(1)	(8%)	(1)	(3%)
Partidas temporales	3	25%	(2)	(6%)
Utilidad en venta de intangibles y activos fijos	(7)	(58%)	-	-
Otros	<u>4</u>	<u>34%</u>	<u>1</u>	<u>3%</u>
Beneficio por impuesto a la utilidad	\$ 7	57%	9	24%
	==	===	=	===

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

ISR y PTU diferidos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el activo por ISR y PTU diferidos, se integra como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>	<u>ISR</u>	<u>PTU</u>
Mobiliario y equipo	\$ 3	-	(1)	-
Provisiones	9	-	-	-
Pasivo laboral	-	-	9	3
Resultado por valuación	(7)	-	(4)	(2)
Otros	4	-	3	1
Pérdidas Fiscales	<u>14</u>	-	<u>9</u>	-
Activo por ISR y PTU diferidos	<u>23</u>	-	<u>16</u>	<u>2</u>
	\$ 23		18	
	==		==	

La Casa de Bolsa evalúa la recuperabilidad de los impuestos diferidos activos considerando la realización de dichas diferencias temporales.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada.

De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

Al 31 de diciembre de 2016, las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar ascienden a \$44, de las cuales expiran \$30 en el año 2025 y \$14 en el año 2026.

(15) Información adicional y financiera por segmentos (no auditado)-

a) Información financiera por segmentos

La Casa de Bolsa ha identificado los siguientes segmentos operativos:

Operaciones con valores por cuenta propia. - Se refiere a las operaciones que realiza la Casa de Bolsa por cuenta propia tales como inversiones en valores e instrumentos financieros derivados, operaciones de reporto y préstamo de valores.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

Operaciones por cuenta de clientes.- Son aquéllas a través de las cuales la Casa Bolsa participa en representación de sus clientes como intermediario en el mercado de valores, incluyendo las operaciones de custodia y administración de bienes.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el estado de resultados por segmentos, se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de 2016:</u>	<u>Operaciones con valores por cuenta propia</u>	<u>Operaciones con clientes</u>	<u>Total</u>
Comisiones y tarifas cobradas, neto	\$ (5)	79	74
Ingresos por asesoría financiera	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>40</u>
Resultado por servicios	<u>(5)</u>	<u>119</u>	<u>114</u>
Utilidad por compra venta	45	27	72
Pérdida por compra venta	(38)	(3)	(41)
Ingresos por intereses	12	273	285
Gastos por intereses	-	(263)	(263)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>7</u>
Margen financiero por intermediación	\$ 22 ==	38 ==	<u>60</u>
Otros ingresos de la operación			41
Gastos de administración y promoción			<u>(227)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad			(12)
Impuestos a la utilidad causado y diferido, neto			<u>7</u>
Resultado neto		\$	<u>(5)</u> =====

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

<u>31 de diciembre de 2015:</u>	<u>Operaciones con valores por cuenta propia</u>	<u>Operaciones con clientes</u>	<u>Total</u>
Comisiones y tarifas cobradas, neto	\$ (7)	75	68
Ingresos por asesoría financiera	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>24</u>
Resultado por servicios	<u>(7)</u>	<u>99</u>	<u>92</u>
Utilidad por compra venta	65	27	92
Pérdida por compra venta	(57)	(5)	(62)
Ingresos por intereses	3	196	199
Gastos por intereses	-	(185)	(185)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Margen financiero por intermediación	\$ <u>11</u>	<u>36</u>	<u>47</u>
Otros ingresos de la operación			21
Gastos de administración y promoción			(198)
Resultado antes de impuestos a la utilidad			(38)
Impuestos a la utilidad causado y diferido, neto			<u>9</u>
Resultado neto		\$	<u>(29)</u>

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

b) Indicadores financieros

A continuación se presentan los principales porcentajes de indicadores financieros del cuarto trimestre de los años 2016 y 2015:

	Diciembre	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Indicadores financieros (veces)		
Solvencia	1.02	1.02
Liquidez	1.01	1.01
Apalancamiento	0.74	0.47
ROE	(0.05)	(0.25)
ROA	0.00	(0.01)
Requerimiento de capital / Capital neto	0.22*	0.47*
Margen financiero / Ingresos totales de la operación	0.34	0.34
Resultado de operación / Ingreso total de la operación	(0.07)	(0.28)
Ingreso neto / Gastos de administración	(0.02)	(0.19)
Gastos de administración / Ingreso total de la operación	1.30	1.43
Resultado neto / Gastos de administración	(0.02)	(0.15)
Gastos del personal / Ingreso total de la operación	<u>0.69</u>	<u>0.84</u>

Donde:

Solvencia = Activo Total / Pasivo Total

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

ROE = Resultado / Capital Contable

ROA = Resultado / Activos Productivos

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

* Corresponde a requerimiento de capital / Capital Global.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(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 Casa de Bolsa.

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.

Políticas de uso de Instrumentos Financieros Derivados

En la Casa de Bolsa 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 sí, 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 la Casa de Bolsa no participa en el mercado OTC, eliminando los riesgos incurridos en operaciones con contrapartes.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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 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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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 estará 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.

Comité de Riesgos

El Consejo de Administración designa al Comité de Riesgos, cuyo objetivo es administrar los riesgos a los que la Casa de Bolsa 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, UAIR, 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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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 (AIR), 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 las 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 cuarto 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 31 de Diciembre de 2016 no se realizaron operaciones con Instrumentos Financieros Derivados.

(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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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.

Riesgo de mercado derivados

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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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.

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.

Modelo VaR paramétrico

Parámetros: Nivel de confianza 95%

Horizonte de tiempo 1 día

Factor de decaimiento $\lambda=0.9985$ (mediano plazo)

Escenarios 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 que esté alineado con los criterios contables.

Información cuantitativa (no auditada)

Al 31 de diciembre de 2016, el valor en riesgo de mercado VaR del portafolio global se compone como se muestra en la siguiente página.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

<u>Riesgos</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
		<u>VaR</u>	<u>% Sobre el capital básico</u>
Al 31 de diciembre de 2016	\$	0.06	0.07%
Promedio del cuarto trimestre de 2016		<u>0.11</u>	<u>0.11%</u>

* El Capital básico utilizado corresponde al cierre de noviembre de 2016 por \$96.42mdp

Valores promedio de la exposición de riesgo de mercado por portafolio del cuarto trimestre de 2016:

<u>Portafolio</u>		<u>VaR promedio</u>	<u>VaR Máximo observado</u>
Mercado de capitales	\$	0.05	0.07
Mercado de dinero		0.08	0.20
Global		<u>0.11</u>	<u>0.20</u>

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 qué 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 éstos, 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).

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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 ± 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:

<u>Escenario</u>	<u>Global</u>	<u>Dinero</u>	<u>Capitales</u>
Septiembre 2008	(23.16)	(22.92)	(0.34)
Sensibilidad - 100	1.42	1.42	-
Sensibilidad +100	(70.76)	(70.76)	-
Shock.PL.Crisis (WTC)	(12.31)	(12.31)	-
Shock.PL.Crisis (Efecto Lula)	(12.41)	(12.41)	-
Shock.PL.Crisis (CETES)	(6.07)	(6.07)	-
Shock.PL.Crisis (Subprime)	(3.59)	(3.59)	-
	=====	=====	=====

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 Casa de Bolsa 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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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 una simulación histórica de 500 escenarios a 10 días al 95% de confianza.

Riesgo liquidez derivados

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.

Información cuantitativa

El riesgo de liquidez implícito del portafolio global al 31 de diciembre de 2016 es de 0.48% sobre el capital básico, lo que representa un monto de \$ 0.47 millones de pesos con respecto al capital básico del mes de noviembre de 2016 por \$ 96.42 millones.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

- Brechas de liquidez:

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

BRECHAS DE VENCIMIENTOS DICIEMBRE 2016						
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)						
Activos	1 a 7 días	8 - 31	32 - 91	Mayor a 92	Sin plazo	Total
[A] Disponibilidades	\$18	\$0	\$0	\$0	\$0	\$18
[B] Total Inversiones en valores [C]+[D]	\$5,389	\$0	\$0	\$0	\$29	\$5,418
[C] Inversiones en valores (Líquidos)(1)	\$5,389	\$0	\$0	\$0	\$3	\$5,392
(+) Tenencia de papeles Gubernamentales	\$54	\$0	\$0	\$0	\$0	\$54
(+) Reportos de papeles Gubernamentales	\$5,335	\$0	\$0	\$0	\$0	\$5,335
(+) Mercado accionario*	\$0	\$0	\$0	\$0	\$3	\$3
[D] Inversiones (No líquidos)	\$0	\$0	\$0	\$0	\$26	\$26
(+) Colaterales Recibidos en garantía (2)	\$0	\$0	\$0	\$0	\$26	\$26
[E] Deudores por reporto	\$5,920	\$0	\$0	\$0	\$0	\$5,920
[F] Otros Activos*	\$0	\$0	\$0	\$0	\$385	\$385
Total Activos [A]+[B]+[E]+[F]	\$11,326	\$0	\$0	\$0	\$413	\$11,740
Total Activos (%)	96.48%	0.00%	0.00%	0.00%	3.52%	100.00%
Pasivos						
[G] Colaterales vendidos o dados en Gtia	\$5,920	\$0	\$0	\$0	\$0	\$5,920
[H] Acreedores por Reporto	\$3,935	\$1,367	\$0	\$0	\$0	\$5,302
[I] Otros Pasivos*	\$0	\$0	\$0	\$0	\$406	\$406
Total Pasivos [G]+[H]+[I]	\$9,854	\$1,367	\$0	\$0	\$406	\$11,628
Total Pasivos%	84.75%	11.76%	0.00%	0.00%	3.49%	100.00%
Flujo de Efectivo						
Flujo de Efectivo (Gap)	\$1,472	(\$1,367)	\$0	\$0	\$7	\$112
Flujo de Efectivo Acumulado	\$1,472	\$105	\$105	\$105	\$112	\$223
Liquidez en Riesgo	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
(1) Restringidos y no restringidos	(2) Por cuenta de clientes					

Información Cualitativa derivados

- 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 cuarto trimestre Casa de Bolsa Multiva no contaba con posición en Instrumentos Derivados Financieros.

En Diciembre de 2016 se revocó la licencia para operar derivados a la Casa de Bolsa Multiva, derivado de la petición de la misma institución ante las autoridades.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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 4T16, los resultados observados de sensibilidad a la posición de Trading Book son:

Escenario	Plus MinusValia Potencial	% vs CB
mas 100PB	-70.8	-70.90%
menos 100PB	1.4	1.43%

*Cierre de Diciembre 2016

**Cifras en millones de pesos

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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

Escenario	Plus MinusValia Potencial	% vs CB
CETES 2004	-6.1	-6.08%
SEPTIEMBRE 2008	-23.2	-23.21%
CRISIS SUBPRIME 2008	-3.6	-3.60%
LULA 2002	-12.4	-12.44%
WTC 2001	-12.3	-12.34%

*Cierre de Diciembre 2016

**Cifra en millones de pesos

(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 UAIR 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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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 valuar 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

Al cierre del cuarto trimestre, la Casa de Bolsa no cuenta con posición que se encuentre expuesta al riesgo de crédito.

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

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

2016

El 25 de mayo de 2016 Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de la Casa de Bolsa en “A(mex)” y “F1(mex)”, respectivamente.

De acuerdo a Fitch, las calificaciones de Casa de Bolsa Multiva reflejan el soporte legal de la casa matriz en última instancia, Grupo Financiero Multiva (GF Multiva), cuya calidad crediticia se refleja en la de su subsidiaria operativa principal, Banco Multiva. El soporte de GF Multiva a sus subsidiarias se da principalmente por el vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades.

Por otro lado, el 14 de diciembre de 2016, HR Ratings revisó al alza la calificación de largo plazo de “HR A-“a “HR A” con Perspectiva Estable y ratificó la de corto plazo en”HR2” para Casa de Bolsa Multiva. La revisión al alza de la calificación se basó en la obligación solidaria de apoyo financiero por parte de Grupo Financiero Multiva.

2015

El 29 de Mayo de 2015, Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo de la Casa de Bolsa a ‘A(mes)’, 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 10 de diciembre de 2015, HR Ratings revisó al alza la calificación de largo plazo a ‘HR A-’ de ‘HR BBB+’ con Perspectiva Estable y de corto plazo a ‘HR2’ de ‘HR3’ para la Casa de Bolsa. 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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(e) ***Riesgo operacional, tecnológico y legal-***

Información cualitativa

Riesgo operacional

La Casa de Bolsa, 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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

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.

Durante el cuarto trimestre de 2016, el registro por concepto de multas, sanciones administrativas y/o quebrantos, contabilizados en el rubro de “Otros ingresos de la operación” en el estado de resultados, fue como sigue:

Multas	\$	0.000000
Quebrantos		0.004069

El requerimiento de capital por riesgo operacional, se realizó de acuerdo al modelo del indicador básico.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(f) Evaluación de variaciones-

	<u>4T 2016</u>	<u>3T 2016</u>	<u>Variación</u>
Índice de Capitalización	36.39%	32.26%	12.80%
VaR en Portafolio Global	\$ 0.06	0.49	(87.76%)
Riesgo de Crédito	0.00	0.00	0.00%
	====	====	=====

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

(17) Cuentas de orden-

(a) Valores de clientes

Los valores de clientes recibidos en custodia al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
Mercado de dinero	3,208,857,586	\$ 28,477
Renta variable	1,003,215,885	8,850
Acciones de sociedades de inversión:		
Deuda	2,765,859,788	3,317
Renta variable	254,205,453	<u>676</u>
	=====	\$ 41,320
		=====
 <u>31 de diciembre de 2015</u>	 <u>Títulos</u>	 <u>Valor razonable</u>
Mercado de dinero	5,241,282,650	\$ 20,470
Renta variable	988,240,370	8,205
Acciones de sociedades de inversión:		
Deuda	3,208,731,147	3,660
Renta variable	271,660,316	<u>617</u>
	=====	\$ 32,952
		=====

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

(b) Operaciones por cuenta de clientes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las operaciones de reporte de clientes se muestran a continuación:

	2016			2015		
	Número de Títulos	Efectivo en operaciones de reporte	Valor razonable	Número de títulos	Efectivo en operaciones de reporte	Valor razonable
<u>Colaterales recibidos en garantía por cuenta de clientes:</u>						
<u>Títulos</u>						
BONDESD	78,745,876	\$ 7,869	\$ 7,868	45,089,240	\$ 4,499	\$ 4,500
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	-	-	-	1,000,000	100	100
CERTIFICADOS BURSÁTILES	-	-	-	1,208,941	496	497
PRLV				499,738,061	498	498
CETES	3,056,772	30	31	3,441,503	35	34
BPA 182	13,731,879	1,400	1,398	-	-	-
BONOS	14,342,464	1,400	1,402	-	-	-
TFOVIS	1,305,412	<u>522</u>	<u>554</u>	-	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 11,221</u>	<u>11,253</u>		<u>5,628</u>	<u>5,629</u>
<u>Colaterales entregados en garantía por cuenta de clientes:</u>						
CERTIFICADOS BURSÁTILES	-	-	-	909,731	395	397
BONDESD	26,083,002	2,598	2,596	5,714,394	569	570
BONOS	14,342,464	1,400	1,402	-	-	-
BPA182	13,731,879	1,400	1,398	-	-	-
TFOVIS	1,305,412	<u>522</u>	<u>555</u>	5,714,394	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 5,920</u>	<u>5,951</u>		<u>\$ 964</u>	<u>967</u>
Operaciones de reporte por cuenta de clientes		<u>\$ 17,141</u>			<u>\$ 6,592</u>	

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

La Casa de Bolsa obtuvo ingresos por operaciones de administración y custodia de bienes en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por \$3 en ambos años.

La Casa de Bolsa obtuvo ingresos por administración de fideicomisos e intermediación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por \$6 y \$7 en respectivamente.

(c) Operaciones por cuenta propia

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, los colaterales recibidos por la Casa de Bolsa y a su vez entregados en garantía, se muestran a continuación:

<u>Títulos</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Número de títulos</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Títulos de deuda gubernamental:</u>				
BONDESD	26,083,002	\$ 2,597	5,714,394	\$ 570
BPA 182	13,731,879	1,398	-	-
BONOS	14,342,464	<u>1,402</u>	-	<u>-</u>
	=====	5,397	=====	570
<u>Otros títulos de deuda:</u>				
CERTIFICADOS BURSÁTILES	-	-	909,731	397
TFOVIS	1,305,412	<u>554</u>	-	<u>-</u>
	=====	\$ 5,951	=====	\$ 967
		=====		=====

(18) Compromisos y contingencias-

(a) Juicios y litigios

La Casa de Bolsa se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones, sobre los cuales la Administración no espera se tenga un efecto desfavorable en su situación financiera y resultados de operación futuros.

(Continúa)

**Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V.,
Grupo Financiero Multiva**

Notas a los estados financieros

(Millones de pesos)

- (b) La Casa de Bolsa ha celebrado contratos de prestación de servicios con Multivalores Servicios, en los cuales esta última se compromete a prestarle los servicios necesarios para su operación. Estos contratos son por tiempo indefinido.

(19) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha emitido la NIF y Mejora a la NIF aplicables a la Casa de Bolsa que se mencionan a continuación:

NIF C-9 “Provisiones, y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros de la Casa de Bolsa. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.
- Se modifica la definición de “pasivo” eliminando el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.
- Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

Mejora a la NIF 2017

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- Establece que la tasa de interés a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo, riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo, tal como son, *la tasa de mercado de bonos gubernamentales y la tasa de mercado de los bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo*, respectivamente, y que la tasa elegida debe utilizarse en forma consistente a lo largo del tiempo. Adicionalmente, permite el reconocimiento de las remediones en el Estado de resultados requiriendo su posterior reciclaje a la utilidad o pérdida neta o bien directamente en la utilidad o pérdida neta a la fecha en que se originan. Estas mejoras entrarán en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1° de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada y los cambios contables que surjan por cambio en la tasa de descuento deben reconocerse en forma prospectiva y los que surjan por cambio en la opción del reconocimiento de las remediones deben reconocerse en forma retrospectiva.

La Administración de la Casa de Bolsa estima que la nueva NIF y las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes.