

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva
(Antes Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Estados financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión,
Grupo Financiero Multiva
(Antes Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión):

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Multiva (la Operadora), que comprenden los balances generales y los estados de valuación de cartera de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y sus notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración 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 sociedades operadoras de fondos de inversión en México, establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación, por parte de la Operadora, de sus estados financieros, con el fin de diseñar los 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 Operadora. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros de Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Multiva correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México establecidos por la Comisión.

Párrafo de énfasis

Sin expresar salvedades en nuestra opinión, llamamos la atención sobre lo siguiente:

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, el 11 de enero de 2014 entró en vigor la Ley de Fondos de Inversión (antes Ley de Sociedades de Inversión). Los principales cambios de esta Ley consisten en que las Sociedades de Inversión, tendrán que transformarse a Fondos de Inversión y éstos deberán contar únicamente con un Socio Fundador. Asimismo se establece que los Fondos de Inversión no contarán con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaerán en el Socio Fundador y en la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión así como en los miembros del Consejo de Administración de esta última; en el caso de la Operadora ésta fungirá como Socio Fundador y Sociedad Operadora de Fondos de Inversión. Derivado de lo anterior, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 17 de julio de 2014, se aprobó reformar los estatutos sociales de la Operadora, mismos que fueron autorizados por la Comisión mediante Oficio 312-1/13947/2015 del 7 de septiembre de 2015. Dichos estatutos reformados fueron protocolizados el 18 de septiembre de 2015, por lo que a partir de dicha fecha la denominación de la Operadora deberá contener la expresión Sociedad Operadora de Fondos de Inversión y operar como tal.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. Jorge Orendain Villacampa

25 de febrero de 2016.

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva
(Antes Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)
Cerrada de Tecamachalco N°45, Colonia Reforma Social
Delegación Miguel Hidalgo, C. P. 11650, Ciudad de México

Balances generales

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos, excepto número de acciones)

Activo	<u>2015</u>	<u>2014</u>	Pasivo y Capital Contable	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades	\$ 62	138	Pasivo:		
Inversiones en valores (nota 5):			Compañías relacionadas (nota 6)	\$ 4,510	1,368
Títulos para negociar	23,078	21,753	Otras cuentas por pagar	184	2,504
Compañías relacionadas (nota 6)	4,991	4,595	Impuesto a la utilidad por pagar (nota 7)	-	95
Cuentas por cobrar	412	298	Total del pasivo	<u>4,694</u>	<u>3,967</u>
Mobiliario y equipo, neto	19	9	Capital contable (nota 8):		
Inversiones permanentes en asociadas	11,768	11,633	Capital contribuido:		
Impuestos diferidos (nota 7)	104	184	Capital social	<u>26,257</u>	<u>26,257</u>
Otros activos (nota 6)	2,268	878	Capital ganado:		
			Reserva legal	1,188	1,064
			Resultados de ejercicios anteriores	8,076	5,718
			Resultado neto	<u>2,487</u>	<u>2,482</u>
				<u>11,751</u>	<u>9,264</u>
			Total del capital contable	38,008	35,521
			Compromisos y contingencias (nota 9)		
Total activo	\$ <u>42,702</u>	<u>39,488</u>	Total pasivo y capital	\$ <u>42,702</u>	<u>39,488</u>

Cuentas de orden

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital social nominal autorizado (nota 8)	\$ 21,100	21,100
Bienes en custodia	\$ 6,988,573	6,138,758
	=====	=====
Acciones emitidas (nota 8)	21,100,000	21,100,000
	=====	=====

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de \$21,100, en ambos años".

"Los presentes balances generales se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas 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."

RUBRICA
Lic. Fanny Lorena Rodríguez Gutiérrez
Directora General

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

RUBRICA
C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
Contador General

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva
(Antes Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)
Cerrada de Tecamachalco N°45, Colonia Reforma Social
Delegación Miguel Hidalgo, C. P. 11650, Ciudad de México

Estados de valuación de cartera de inversión

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos, excepto costo unitario promedio de adquisición y valor unitario razonable)

<u>Emisora</u>	<u>Serie</u>	<u>Cantidad de títulos</u>	<u>Costo unitario promedio de adquisición</u>	<u>Costo de adquisición total</u>	<u>Valor unitario razonable</u>	<u>Valor razonable total</u>
31 de diciembre de 2015						
<u>Inversiones en valores:</u>						
BONDESD	160107	224,534	\$ 100.118866	\$ 22,480	\$ 100.189583	\$ 22,496
MULTIAR	BE-1	49,740	2.231604	111	2.386180	119
MULTIAR	BM-1	49,495	2.202243	109	2.274116	113
MULTIPV	BE-1	35,282	2.890993	102	2.840651	100
MULTIRE	BE-1	26,122	3.981318	104	4.268808	112
MULTIRE	BM-1	26,122	3.981318	104	4.174133	109
MULTIUS	BE-1	13,002	0.769112	10	0.942043	12
MULTIUS	BF-1	5,877	0.850712	5	0.885105	5
MULTIUS	BM-1	13,536	0.738771	10	0.897031	12
				<u>\$ 23,035</u>		<u>\$ 23,078</u>

Inversiones permanentes en acciones:

MULTIAR	A	719,425	\$ 1.660762	\$ 1,195	\$ 2.266177	\$ 1,630
MULTIRE	A	409,537	3.180668	1,303	4.037135	1,653
MULTISI	A	2,441,000	0.453164	1,106	0.538665	1,315
+MVJER	A	1,000,000	1.083182	1,083	1.012593	1,013
MULTIUS	A	1,562,300	0.670301	1,047	0.885100	1,383
MULTINS	A	943,397	1.396362	1,317	1.985359	1,873
MULTIPV	A	497,313	2.324927	1,156	2.692767	1,339
MULTIPC	A	624,000	1.960283	1,223	2.503837	1,562
				<u>\$ 9,430</u>		<u>\$ 11,768</u>

31 de diciembre de 2014

Inversiones en valores:

BANOBRA	13524	21,190,587	\$ 0.999800	\$ 21,186	\$ 0.999828	\$ 21,187
MULTIAR	BE-1	49,740	2.231604	111	2.325921	116
MULTIAR	BM-1	49,495	2.202243	109	2.246887	111
MULTIPV	BE-1	35,282	2.890993	102	2.893081	102
MULTIRE	BE-1	26,122	3.981318	104	4.172156	109
MULTIRE	BM-1	26,122	3.981318	104	4.105816	107
MULTIUS	BE-1	13,002	0.769112	10	0.801113	11
MULTIUS	BM-1	13,536	0.738771	10	0.766412	10
				<u>\$ 21,736</u>		<u>\$ 21,753</u>

Inversiones permanentes en acciones:

MULTIAR	A	719,425	\$ 1.660762	\$ 1,195	\$ 2.236821	\$ 1,609
MULTIRE	A	409,537	3.180668	1,303	4.011232	1,643
MULTISI	A	2,441,000	0.453164	1,106	0.538241	1,314
+MVJER	A	1,000,000	1.083182	1,083	0.999080	999
MULTIUS	A	1,562,300	0.670301	1,047	0.806336	1,260
MULTINS	A	943,397	1.396362	1,317	1.948797	1,839
MULTIPV	A	497,313	2.324927	1,156	2.752815	1,369
MULTIPC	A	624,000	1.960283	1,223	2.563978	1,600
				<u>\$ 9,430</u>		<u>\$ 11,633</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de valuación de cartera de inversión, se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto en el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones con activos objeto de inversión efectuadas por la Sociedad hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones legales y administrativas aplicables."

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

RUBRICA
Lic. Fanny Lorena Rodríguez Gutiérrez
Directora General

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

RUBRICA
C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
Contador General

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.
 Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
 Grupo Financiero Multiva
 (Antes Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)
 Cerrada de Tecamachalco N°45, Colonia Reforma Social
 Delegación Miguel Hidalgo, C. P. 11650, México, D. F.

Estados de resultados

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones y tarifas cobradas (notas 6 y 9)	\$ 48,212	44,135
Comisiones y erogaciones pagadas (notas 6 y 9)	<u>(32,118)</u>	<u>(27,367)</u>
Ingresos por servicios	<u>16,094</u>	<u>16,768</u>
Resultado por valuación a valor razonable (nota 5)	38	15
Resultado por compra venta de valores, neto (nota 5)	<u>805</u>	<u>745</u>
Margen integral de financiamiento	<u>843</u>	<u>760</u>
Otros ingresos por servicios	1,698	25
Gastos de administración (notas 6 y 9)	<u>(16,203)</u>	<u>(14,840)</u>
	<u>(14,505)</u>	<u>(14,815)</u>
Resultado de la operación antes de participación en asociadas e impuestos a la utilidad	2,432	2,713
Participación en los resultados de asociadas	<u>135</u>	<u>207</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>2,567</u>	<u>2,920</u>
Impuestos a la utilidad causados (nota 7)	-	(853)
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 7)	<u>(80)</u>	<u>415</u>
	<u>(80)</u>	<u>(438)</u>
Resultado neto	\$ <u><u>2,487</u></u>	<u><u>2,482</u></u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Sociedad por los años terminados en las fechas arriba mencionadas, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas 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."

RUBRICA
 Lic. Fanny Lorena Rodríguez Gutiérrez
 Directora General

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

RUBRICA
 C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
 Contador General

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva
(Antes Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)
Cerrada de Tecamachalco N°45, Colonia Reforma Social
Delegación Miguel Hidalgo, C. P. 11650, Ciudad de México

Estados de variaciones en el capital contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	Capital contribuido	Capital ganado			Total del capital contable
	Capital social	Reserva legal	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 26,257	940	3,383	2,459	33,039
Movimiento inherente a la decisión de los accionistas:					
Aplicación del resultado del ejercicio 2013 e incremento de la reserva legal	-	124	2,335	(2,459)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral (nota 8b):					
Resultado neto	-	-	-	2,482	2,482
Saldos al 31 de diciembre de 2014	26,257	1,064	5,718	2,482	35,521
Movimiento inherente a la decisión de los accionistas:					
Aplicación del resultado del ejercicio 2014 e incremento de la reserva legal	-	124	2,358	(2,482)	-
Movimiento inherente al reconocimiento de la utilidad integral (nota 8b):					
Resultado neto	-	-	-	2,487	2,487
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ <u>26,257</u>	<u>1,188</u>	<u>8,076</u>	<u>2,487</u>	<u>38,008</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 aplicables a las sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, 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 Sociedad durante los años terminados en las fechas arriba mencionadas, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas 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."

RUBRICA

Lic. Fanny Lorena Rodríguez Gutiérrez
Directora General

RUBRICA

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

RUBRICA

C.P. Ignacio Sánchez de Jesús
Contador General

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva
(Antes Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)
Cerrada de Tecamachalco N°45, Colonia Reforma Social
Delegación Miguel Hidalgo, C. P. 11650, Ciudad de México

Estados de flujos de efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado neto	\$ 2,487	2,482
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	16	69
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	80	438
Provisiones	-	322
Participación en los resultados de asociadas	(135)	(207)
Resultado por valuación a valor razonable	<u>(38)</u>	<u>(25)</u>
	2,410	3,079
Actividades de operación:		
Cambio en inversiones en valores	(1,287)	(6,643)
Partes relacionadas, neto	2,746	3,144
Cambio en otros activos operativos	(114)	1,106
Cambio en otras cuentas por pagar	(2,320)	71
Pagos anticipados, neto	(585)	-
Pago de impuestos a la utilidad	<u>(915)</u>	<u>(758)</u>
Flujo neto de actividades de operación	<u>(65)</u>	<u>(1)</u>
Actividades de inversión:		
Flujo neto de actividades de inversión, utilizado para adquisición de mobiliario y equipo	<u>(11)</u>	<u>-</u>
Decremento neto de disponibilidades	(76)	(1)
Disponibilidades:		
Al inicio del año	<u>138</u>	<u>139</u>
Al final del año	<u>\$ 62</u>	<u>138</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

"Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables a las sociedades operadoras de fondos de inversión, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por el artículo 76 de la Ley de Fondos de Inversión, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Sociedad durante los años terminados en las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias 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 lo suscriben."

RUBRICA	RUBRICA	RUBRICA
Lic. Fanny Lorena Rodríguez Gutiérrez Directora General	C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado Director de Administración y Finanzas	C.P. Ignacio Sánchez de Jesús Contador General

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva
(Antes Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión)

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Miles de pesos)

(1) Autorización y bases de presentación-

Autorización-

El 25 de febrero de 2016, la Lic. Fanny Lorena Rodríguez Gutiérrez (Directora General), el C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado (Director de Administración y Finanzas) y el C.P. Ignacio Sánchez de Jesús (Contador General), autorizaron la emisión de los estados financieros adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Ley de Fondos de Inversión y los estatutos de Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Multiva (la Operadora); los accionistas mediante Asamblea General de Accionistas y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) tienen facultades para modificar los estados financieros después de su emisión. Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2015, se someterán a aprobación en la próxima Asamblea de Accionistas de la Operadora.

Bases de Presentación-

a) Declaración de cumplimiento-

Los estados financieros adjuntos se prepararon de acuerdo con los criterios de contabilidad para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México (los criterios de contabilidad), emitidos por la Comisión, quien tiene a su cargo la inspección y vigilancia de las sociedades operadoras de fondos de inversión, así como la revisión de su información financiera y de otra información que periódicamente la Operadora somete a su revisión.

Los criterios de contabilidad incluyen, en aquellos casos no previstos por los mismos, un proceso de supletoriedad, que permite utilizar otros principios y normas contables en el siguiente orden: los criterios de contabilidad para instituciones de crédito en México establecidos por la Comisión; las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), incluyendo el marco conceptual sobre el esquema básico de criterios contables, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; o en los casos no previstos por los principios y normas anteriores, cualquier norma contable formal y reconocida que no contravenga los criterios generales de la Comisión.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles 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 la estimación del valor razonable de las inversiones en valores, las inversiones permanentes en asociadas y la realización de los activos por impuestos diferidos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

c) Moneda funcional y de informe-

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

Para propósitos de los estados financieros y sus revelaciones en las notas, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos, excepto cuando se indica diferente.

(2) Actividad-

La Operadora tiene por objeto prestar servicios administrativos como operadora de fondos de inversión, conforme a las “Disposiciones de carácter general aplicables para las sociedades operadoras de fondos de inversión y a las personas que les prestan servicios” (las Disposiciones) de la Comisión que incluyen entre otros, la administración, distribución y recompra de acciones de sociedades de inversión promovidos por Casa de Bolsa Multiva, S. A. de C. V. (la Casa de Bolsa), compañía afiliada y Banco Multiva, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (el Banco), compañía tenedora, quien posee el 99.99% de su capital social.

La Operadora no tiene empleados, por lo que recibe servicios administrativos, contables y legales de Multivalores Servicios Corporativos, S. A. de C. V. (Multivalores Servicios), entidad afiliada, a cambio de un honorario (nota 6).

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

El 11 de enero de 2014 entró en vigor la Ley de Fondos de Inversión (antes Ley de Sociedades de Inversión). Los principales cambios de esta Ley consisten en que las Sociedades de Inversión, tendrán que transformarse a Fondos de Inversión y éstos deberán contar únicamente con un Socio Fundador. Asimismo se establece que los Fondos de Inversión no contarán con Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración ni Comisario, por lo que dichas funciones recaerán en el Socio Fundador y en la Sociedad Operadora de Fondos de Inversión así como en los miembros del Consejo de Administración de esta última; en el caso de la Operadora ésta fungirá como Socio Fundador y Sociedad Operadora de Fondos de Inversión. Derivado de lo anterior, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 17 de julio de 2014, se aprobó reformar los estatutos sociales de la Operadora, mismos que fueron autorizados por la Comisión mediante Oficio 312-1/13947/2015 del 7 de septiembre de 2015. Dichos estatutos reformados fueron protocolizados el 18 de septiembre de 2015, por lo que a partir de dicha fecha la denominación de la Operadora deberá contener la expresión Sociedad Operadora de Fondos de Inversión y operar como tal.

A la fecha de este informe las sociedades de inversión (compañías asociadas), no han recibido la resolución favorable de la Comisión para la transformación a Fondos de Inversión.

(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 conforme a los criterios de contabilidad establecidos para las sociedades operadoras de fondos de inversión en México emitidos por la Comisión.

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros adjuntos incluyen el reconocimiento de la inflación con base en Unidades de Inversión (UDI) hasta el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con los criterios de contabilidad aplicables.

Los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 son considerados como entorno económico no inflacionario (inflación acumulada de los últimos tres ejercicios anuales menor al 26%), conforme a lo establecido en la NIF B-10 “Efectos de la inflación”; consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros adjuntos; en caso de que se vuelva a estar en un entorno inflacionario se deberán registrar de manera retrospectiva los efectos acumulados de la inflación calculado con el valor de las UDI’s no reconocidos en los periodos en los que el entorno fue calificado como no inflacionario. El porcentaje de inflación acumulado de los tres ejercicios anuales anteriores, y los índices utilizados para reconocer la inflación, se muestran en la siguiente hoja.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

<u>31 de diciembre de</u>	<u>UDI</u>	<u>Inflación</u>	
		<u>Del año</u>	<u>Acumulada</u>
2015	5.381175	2.10%	10.39%
2014	5.270368	4.18%	12.34%
2013	5.058731	3.78%	11.76%

(b) Disponibilidades-

Este rubro se compone de depósitos en cuentas bancarias en moneda nacional, reconocidos a su valor nominal.

(c) Inversiones en valores-

Comprende instrumentos de deuda, así como acciones de sociedades de inversión que se clasifican al momento de su adquisición como títulos para negociar.

Los títulos para negociar se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, el cual corresponde al precio pactado por la adquisición de los mismos. La valuación posterior es a su valor razonable proporcionado por un proveedor de precios independiente. El incremento o decremento por valuación se reconoce en el estado de resultados en el rubro "Resultado por compraventa". En la fecha de enajenación de los títulos se reconoce el resultado por compraventa por el diferencial entre el valor neto de realización y el valor en libros de los valores.

En el caso de los instrumentos de deuda, los intereses devengados se determinan conforme el método de interés efectivo y se reconocen en el estado de resultados como parte del Margen Integral de Financiamiento.

(d) Inversiones permanentes en acciones-

Las inversiones en el capital fijo de las sociedades de inversión que administra la Operadora, se valúan bajo el método de participación considerando el valor del capital contable de éstas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cual equivale al valor razonable proporcionado por el proveedor de precios independiente; la diferencia entre el valor nominal y el precio de la acción a la fecha de valuación se registra en el estado de resultados en el rubro "Participación en los resultados de asociadas".

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(e) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se registra 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 de mobiliario y equipo y equipo de cómputo se calcula usando el método de línea recta a la tasa del 10% y 30% respectivamente, a partir del mes siguiente de su compra.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(f) Provisiones-

La Operadora 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 por comisiones en la administración y distribución de acciones.

(g) Impuestos a la utilidad-

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

El impuesto a la utilidad diferido, se registra 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 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 las pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad 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 diferidos se reconoce en los resultados del período en que se aprueban dichos cambios.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por servicios corresponden principalmente a las comisiones cobradas por cuotas de administración derivadas de los servicios prestados a las sociedades de inversión, las cuales se registran en resultados conforme se prestan.

(i) Concentración de negocio-

Las comisiones y tarifas cobradas a las Sociedades de Inversión Multiva representaron el 99.77% y 99.73% en 2015 y 2014, respectivamente, de los ingresos por comisiones y tarifas cobradas de la Operadora.

(j) 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 de su realización.

(4) Cambios contables

Criterios Contables emitidos por la Comisión-

Circular Única de Fondos de Inversión” (CUFI)

Mediante el Decreto publicado el 10 de enero de 2014, se abrogó la Ley de Sociedades de Inversión y entró en vigor la Ley de Fondos de Inversión, la cual establece que las sociedades de inversión tendrán que transformarse en fondos de inversión. En dicho Decreto, se establece que las sociedades operadoras de sociedades de inversión contarán con un plazo de un año a partir de la entrada en vigor del propio Decreto para solicitar a la Comisión la autorización de la reforma a sus estatutos sociales que contenga las cláusulas previstas en dicho Decreto que les apliquen, por cuanto a las funciones de administración, conducción de los negocios y vigilancia de los fondos de inversión que opera, así como derechos de los accionistas, para lo cual la Comisión contará con un plazo de dieciocho meses para autorizar las solicitudes recibidas. Hasta en tanto las sociedades de inversión no obtengan la autorización para su transformación en fondos de inversión, les resultarán aplicables las disposiciones vigentes con anterioridad a la entrada en vigor del Decreto, entre éstas las “Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades de Inversión y a las personas que les prestan servicios”.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

NIF y mejoras a las NIF 2014-

El CINIF emitió la siguiente NIF y Mejora a la NIF aplicable a la operación de la Operadora, vigente a partir del 1 de enero de 2014 y que no tuvo ningún efecto importante en la situación financiera de la Operadora misma que, se menciona a continuación:

- NIF C-11 “*Capital contable*”

Mejoras a las NIF -

- NIF C-5 “*Pagos anticipados*”
- NIF D-3 “*Beneficios a los empleados*”

(5) Inversiones en valores-

El detalle de las inversiones en valores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta en los estados de valuación de cartera de inversión.

El resultado por compraventa de valores por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ascendió a \$805 y \$745, respectivamente; la valuación de las inversiones en valores generó una plusvalía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de \$38 y \$15, respectivamente. Estos importes se incluyen en el estado de resultados en el rubro de “Resultado por compraventa de valores, neto” y “Resultado por valuación a valor razonable”, respectivamente.

(6) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la Operadora lleva a cabo operaciones con compañías relacionadas; recibe servicios de distribución de acciones y brinda servicios administrativos a las sociedades de inversión.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Las principales operaciones realizadas con compañías relacionadas, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso por:		
Servicios administrativos prestados a las		
Sociedades de inversión	\$ 48,104	44,019
	=====	=====
Gasto por:		
Comisiones pagadas por la administración y		
distribución de acciones	\$ 32,078	27,302
Servicios administrativos de nómina	10,103	7,167
Arrendamientos	363	920
Comisiones bancarias	11	65
Propaganda y publicidad	-	1,785
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos por cobrar con compañías relacionadas, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Servicios administrativos prestados a las		
Sociedades de inversión	\$ 4,985	4,561
Servicios administrativos prestados a Grupo		
Financiero Multiva, S. A. B. de C. V. (el		
Grupo Financiero)	-	34
Servicios administrativos prestados a Banco	<u>6</u>	<u>-</u>
	\$ 4,991	4,595
	=====	=====

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los pagos anticipados de compañías relacionadas incluidos en el rubro de “Otros activos”, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Multivalores Servicios	\$ 344	-
Grupo Financiero	-	25
	===	===

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos por pagar con compañías relacionadas, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Multivalores Servicios	\$ 1,735	1,207
Grupo Financiero	-	161
Casa de Bolsa	<u>2,775</u>	<u>-</u>
	\$ 4,510	1,368
	=====	=====

(7) Impuesto sobre la renta (ISR)-

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el gasto por impuestos a la utilidad causado y diferido se integra como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ISR causado	\$ -	(853)
ISR diferido	<u>(80)</u>	<u>415</u>
	\$ (80)	(438)
	===	===

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

A continuación se presenta, una conciliación entre el resultado contable y el resultado fiscal por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado neto	\$ 2,487	2,482
(Menos) más partidas en conciliación:		
Efecto fiscal de la inflación, neto	(819)	(1,343)
Diferencia entre la depreciación y amortización, contable y fiscal	(8)	40
Provisiones, neto	114	263
Pagos anticipados, neto	(585)	1,076
Valuación a valor razonable de inversiones en valores	(38)	(15)
No deducibles	119	-
Participación en los resultados de asociadas	40	33
Impuesto a la utilidad causado y diferido	80	438
Gastos preoperativos	(143)	(139)
Cancelación de provisiones, neto	<u>(1,458)</u>	<u>10</u>
Resultado fiscal	<u>(211)</u>	<u>2,845</u>
ISR causado al 30%	-	853
	===	===

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 en la siguiente hoja.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Importe</u>	<u>Tasa efectiva</u>	<u>Importe</u>	<u>Tasa efectiva</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,567		2,920	
Gasto esperado	(770)	(30%)	(876)	(30%)
Incremento (reducción) resultante de:				
Efecto de la inflación	246	9%	403	14%
Gastos no deducibles	(36)	(1%)	-	- %
Gastos preoperativos	43	2%	42	2%
Cancelación de provisiones, neto	<u>437</u>	<u>17%</u>	<u>(7)</u>	<u>(1%)</u>
Gasto por impuesto a la utilidad	\$ (80)	(3%)	(438)	(15%)
	===	===	=====	=====

Los efectos de impuestos a la utilidad de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos a la utilidad diferidos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	<u>ISR</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos (pasivos) diferidos:		
Provisiones	\$ 441	407
Mobiliario y equipo	34	36
Pagos anticipados	(434)	(259)
Perdidas fiscales	<u>63</u>	<u>-</u>
Activo (pasivo) diferido, neto	\$ 104	184
	===	===

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la Administración de la Operadora considera la probabilidad de que una parte no se recupere. La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la reversión esperada de los activos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

Al 31 de diciembre de 2015, la pérdida fiscal actualizada por amortizar asciende a \$215 y expira en 2025.

(8) Capital contable-

(a) Estructura de capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014, está integrado por 21,100,000 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso cada una, divididas en dos series: 10,550,000 acciones de la serie “A”, que corresponde a la porción mínima fija, y 10,550,000 acciones de la serie “B”, que corresponde a la porción variable, la cual no podrá ser superior al capital fijo de la Operadora.

(b) Utilidad integral-

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existieron partidas que, de conformidad con los criterios de contabilidad aplicables, tuvieran que llevarse al capital contable, por lo que la utilidad integral equivale a la utilidad neta del ejercicio, que se presenta en el estado de resultados.

(c) Restricciones al capital contable-

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social, monto que no ha sido alcanzado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la reserva legal asciende a \$1,188 y \$1,064, respectivamente.

El importe actualizado sobre las 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.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto valor nominal)

(9) Compromisos y contingencias-

- (a)** La Operadora tiene celebrados contratos de prestación de servicios de administración de activos y otros servicios con cada uno de los fondos de inversión promovidos por la Casa de Bolsa (ver nota 2). Estos contratos son por tiempo indefinido y por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 los ingresos por este servicio ascendieron a \$48,104 y \$44,019, respectivamente.
- (b)** La Operadora ha celebrado contratos de prestación de servicios con Multivalores Servicios y con el Grupo Financiero, en el cual éstos se comprometen a prestarle los servicios necesarios para su operación. Este contrato es por tiempo indefinido. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, el gasto por servicios administrativos fue por a \$10,114 y \$7,167 respectivamente, el cual se encuentra registrado en el rubro de “Gastos de administración”, en el estado de resultados.
- (c)** La Operadora tiene celebrados contratos de administración, distribución y custodia de valores de fondos de inversión, con la Casa de Bolsa y el Banco, estos contratos son por tiempo indefinido. El total de gastos por este concepto por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de \$32,078 y \$27,302, respectivamente.
- (d)** 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.
- (e)** 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. En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(10) Administración integral de riesgos (no auditado)-

(a) Información cualitativa-

Generalidades

La Operadora está expuesta a riesgos inherentes a la actividad de administración de activos de las sociedades de inversión que administra. Limitar estos riesgos es clave para la viabilidad del negocio. Actuando de manera consecuente, la Operadora administra a las sociedades de inversión y su operación de manera prudente y responsable, asimismo gestiona profesionalmente siempre apoyado por expertos en la materia, el conjunto de riesgos discrecionales y no discrecionales que enfrentan las sociedades de inversión a fin de cumplir cabalmente con las disposiciones en materia de administración de riesgos.

La Operadora reconoce a la Administración Integral de Riesgos (AIR) como un elemento fundamental en su estrategia, observando en todo momento los lineamientos mínimos señalados en las disposiciones emitidas, a través del establecimiento de mecanismos que le permiten realizar sus actividades con niveles de riesgo acordes con las características de las sociedades de inversión de renta variable y en instrumentos de deuda a las que proporciona el servicio de administración de activos; por otro lado, provee de lo necesario para que las posiciones de riesgo de las sociedades de inversión administradas se ajusten a los prospectos y niveles de riesgo autorizados.

Comité de Riesgos

El Consejo de Administración designa al Comité de Riesgos, cuyo objetivo es administrar los riesgos a los que la Operadora 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 Operadora, el Comité de Riesgos, el cual se reúne una vez al mes y reporta trimestralmente al Consejo de Administración, se encuentra integrado por dos miembros independientes del Consejo de Administración, uno de los cuales funge como Presidente del mismo. Internamente las áreas que forman parte de este Comité son: Dirección General del Grupo Financiero, Dirección General del Banco, Unidad de Administración Integral de Riesgos, Dirección de Crédito, Dirección de Análisis, Dirección de Contraloría Interna y Administración de Riesgos y Dirección de Auditoría Interna, esta última participando con voz pero sin voto.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Riesgo de Mercado

La Unidad de Administración Integral de Riesgos de la Operadora ha adoptado la medición de riesgo de mercado a través del cálculo del valor en riesgo (VaR), el cual mide la pérdida potencial o probable que se podría observar en una determinada posición o cartera de inversión al presentarse cambios en las variables o factores de riesgo durante un horizonte de inversión definido y con un cierto nivel de confianza.

La metodología para determinar el Valor en Riesgo del portafolio de las sociedades de inversión, se calcula utilizando el método de simulación histórica, siendo sus principales elementos:

- Intervalo de confianza que se está aplicando en el cálculo de VaR del 95%.
- Un periodo de muestra de 500 escenarios históricos diarios de los factores de riesgo (precios, tasas de interés, tipos de cambios e índices de precios, entre otros) que afectan el valor de los activos netos.
- Un horizonte temporal de un día.

El método denominado simulación histórica no paramétrica, consiste en:

1. Se obtiene un período de muestra de 500 datos históricos diarios de los factores de riesgo (precios, tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios, entre otros) que afectan el valor de los activos netos.
2. Posteriormente los activos netos son valuados utilizando los factores de riesgo obtenidos en dicha muestra.
3. Una vez obtenida dichas valuaciones, se determinan las diferencias en valuación (utilidades y pérdidas) de los activos netos en referencia al día en que se está calculando el Valor en Riesgo.
4. Posteriormente dichas diferencias se ordenan de menor a mayor, esto es, de la máxima pérdida a la máxima utilidad determinadas.
5. Para obtener un nivel de confianza del 95% a dos colas, se determina la decimotercer peor observación o pérdida calculada la cual representa el Valor en Riesgo de Mercado de la sociedad de inversión.

(Continúa)

Pruebas de Sensibilidad y Estrés

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Análisis de Sensibilidad: El análisis de sensibilidad se refiere a las variaciones que pueden presentar los activos financieros por cambios en los factores de riesgo.

Pruebas bajo condiciones extremas para Riesgo de Mercado

Las pruebas bajo condiciones extremas o Stresstesting, consisten en la estimación de las pérdidas que podría sufrir un portafolio, ante escenarios en los que los movimientos del mercado son extraordinariamente adversos (aumentos considerables en las tasas de interés, tipo de cambio, etc.). El modelo para el cálculo de las pérdidas esperadas bajo condiciones extremas, se hace mediante la volatilidad de los factores de riesgo que influyen en la valuación de cada instrumento del portafolio, y los escenarios extremos se estiman de uno hasta cinco volatilidades.

Backtesting de Riesgo de Mercado

Con la finalidad de detectar la calidad y el grado de aproximación de un modelo de medición de riesgos, es importante comparar las pérdidas y ganancias de la cartera con los resultados arrojados por el mismo. Esto se hace a través de un proceso conocido como Backtesting.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito del portafolio se basa en el análisis de la calificación de los instrumentos privados incluidos en el portafolio. Mediante esta calificación y la utilización de una matriz de probabilidades de transición, se estima la probabilidad de que un título “migre” hacia una calificación inferior, o incurra en un incumplimiento de sus compromisos.

Posteriormente, se hace un análisis de sobretasas, mismo que se realiza a partir del cambio en el nivel de calificación de un bono, y el impacto de éste cambio en el mismo precio del bono.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

La matriz de probabilidades de transición muestra la probabilidad de que un instrumento, con cierta calificación al inicio de un período, tenga una igual o diferente al final del mismo, o bien, en el caso extremo, la probabilidad de que un instrumento con una cierta calificación se encuentre en incumplimiento al final del período de análisis. Adicional a esto, se realizan pruebas bajo condiciones extremas para medir el impacto de las pérdidas en cada sociedad de inversión en caso de que se presente un escenario adverso que disminuya la calidad crediticia de todas las emisoras o emisiones.

La calificación de Riesgo de Crédito es otorgada por Fitch México, S. A. de C. V., mediante la evaluación de la calidad crediticia de los activos que conforman el portafolio de las sociedades de inversión, la cual depende fundamentalmente del riesgo de incumplimiento en el pago oportuno de los valores, así como de los lineamientos establecidos por la administración para la conformación de la cartera.

Dado que existen diferentes nomenclaturas para la calificación, por parte de las distintas calificadoras, se debe recurrir a una escala homogénea para calcular las probabilidades de transición que integran la matriz.

LARGO PLAZO			
NIVEL	S&P	FITCH	MOODY'S
1	mxAAA	AAA (mex)	Aaa.mx
2	mxAA+	AA+ (mex)	Aa1.mx
3	mxAA	AA (mex)	Aa2.mx
4	mxAA-	AA- (mex)	Aa3.mx
5	mxA+	A+ (mex)	A1.mx
6	mxA	A (mex)	A2.mx
7	mxA-	A- (mex)	A3.mx
8	mxBBB+	BBB+ (mex)	Baa1.mx
9	mxBBB	BBB (mex)	Baa2.mx
10	mxBBB-	BBB- (mex)	Baa3.mx
11	mxBB+	BB+ (mex)	Ba1.mx
	mxBB	BB (mex)	Ba2.mx
	mxBB-	BB- (mex)	Ba3.mx
12	mxB+	B+ (mex)	B1.mx
	mxB	B (mex)	B2.mx
	mxB-	B- (mex)	B3.mx
13	mxCCC	CCC (mex)	Caa1.mx
	mxCC	CC (mex)	Caa2.mx
		C(mex)	Caa3.mx
14	mxD	D (mex)	Ca.mx

CORTO PLAZO			
NIVEL	S&P	FITCH	MOODY'S
1	mxA-1+	F1+ (mex)	MX-1
3	mxA-1	F1 (mex)	
6	mxA-2	F2 (mex)	MX-2
9	mxA-3	F3(mex)	MX-3
11	mxB	B (mex)	MX-4
13	mxC	C (mex)	
14	mxD	D (mex)	

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Matriz de probabilidades de transición

La matriz de probabilidades de transición está conformada por instrumentos no gubernamentales que cuenten con calificaciones en escala nacional. Para su construcción se considera la información desde el 2004 y se actualiza diariamente con los cambios publicados por las tres principales calificadoras.

Matrices de Sobretasas

Con el análisis del comportamiento de las sobretasas del mercado, se construyen mensualmente cinco matrices de sobretasas, considerando periodos de pago de cupón, tasa de referencia, días por vencer y la calificación del instrumento:

1. Tasa Fija Nominal.
2. Tasa Fija Real.
3. Tasa Flotante con referencia de CETES.
4. Tasa Flotante con referencia de TIIE y cupón de 28 días.
5. Tasa Flotante con referencia de TIIE y cupón de 91 días.

Pérdida esperada, pérdida no esperada y Var de Crédito

La inversión en instrumentos corporativos conlleva la posibilidad de enfrentar pérdidas esperadas y no esperadas por riesgo de crédito.

Se entiende por pérdida esperada al monto en riesgo que se puede perder como consecuencia de un evento de incumplimiento, por lo que depende de la probabilidad de default y del factor de recuperación.

Stresstesting de Riesgo de Crédito

Las pruebas bajo condiciones extremas o stresstesting de riesgo de crédito, consisten en la estimación de las pérdidas de un portafolio por las degradaciones de calificación de cada uno de los instrumentos que lo conforman. Para obtener el stresstesting se calcula el riesgo de crédito a distintos niveles de calificación, estimando la sobretasa esperada con las sobretasas relativas del instrumento y las probabilidades de transición correspondientes al nivel de degradación.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Backtesting de Riesgo de Crédito

Con la finalidad de detectar la calidad y el grado de aproximación de un modelo de medición de riesgo de crédito, es importante comparar la consistencia entre el riesgo calculado para un portafolio determinado y las variaciones en las sobretasas de los activos que lo integren.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de mercado es normalmente medido con la distribución de los rendimientos de los precios por movimientos de mercado, generalmente se utilizan para el cálculo de estos rendimientos los precios medios de compra y venta, Sin embargo, el mercado tiene un componente de liquidez que implica que los operadores no obtengan el precio medio cuando liquidan sus posiciones, sino más bien al precio medio menos algún spread.

El modelo para la estimación del Riesgo de Liquidez, consiste en analizar los niveles de operación de los spreads observados en el mercado para cada instrumento y a partir de los mismos, obtener indicadores de descuento o castigos (pérdidas potenciales) en caso de estar en la necesidad de liquidar la posición a precios de mercado en una fecha determinada.

El factor de liquidez representa la pérdida potencial de un instrumento, derivada de la variación del precio promedio de mercado con respecto al precio promedio de mercado menos el spread, en otras palabras, es la pérdida que puede tener el instrumento si se liquida al precio promedio de mercado menos el spread promedio de mercado del instrumento.

Para obtener el spread promedio es necesario contar con precios mínimos y máximos de los instrumentos.

Stresstesting de Riesgo de Liquidez

Las pruebas bajo condiciones extremas o Stress testing de Riesgo de Liquidez, consisten en la estimación del Riesgo de Liquidez ante distintos niveles de volatilidad de los spreads.

Backtesting de Riesgo de Liquidez

Con la finalidad de detectar la calidad y el grado de aproximación de un modelo de medición de riesgo de liquidez es importante comparar la consistencia entre el riesgo calculado para un portafolio determinado y los spreads observados de los activos que lo integren.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

Carteras y Portafolios

Las carteras y portafolios para los cuales se llevan a cabo las acciones de identificación, medición, control, seguimiento, registro y reporte de los riesgos, se mencionan a continuación:

Clave de Pizarra	Denominación Social	Clasificación
MULTIAR	Multifondo de Alto Rendimiento S.A. de C.V.	Mediano Plazo
MULTISI	MULTISI S.A. de C.V.	Corto Plazo
MULTIRE	MULTIRENTABLE S.A. de C.V.	Corto Plazo – Gubernamental
+MUJER	Multifondo de la Mujer S.A. de C.V.	Corto Plazo
MULTINS	Multifondo Institucional S.A. de C.V.	Mediano Plazo
MULTIUS	Multifondo de Ahorradores S.A. de C.V.	Corto Plazo en Dólares
MULTIPV	Multifondo Empresarial S.A. de C.V.	Largo Plazo
MULTIPC	MULTIAS S.A. de C.V.	Especializada en acciones indizadas al IPC

Interpretación de las Cifras de Riesgo

Riesgo de mercado, se expresa como la sensibilidad del valor de las inversiones y del portafolio en su conjunto, ante cambios en las condiciones de mercado los cuales pueden incidir sobre la valuación o sobre los resultados esperados en las inversiones o pasivos de las sociedades de inversión.

Riesgo de crédito, se refiere a la exposición de la Sociedad ante eventuales incumplimientos en el pago de capital y/o intereses por parte de un emisor o contraparte de los valores que integran su portafolio.

Riesgo de liquidez, expresa la pérdida potencial que el fondo puede tener por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

(b) Información cuantitativa-

Riesgo de Mercado

Exposición al riesgo de mercado, composición de la cartera y cumplimiento de límites aprobados al 31 de diciembre de 2015:

Fondo de Inversión	Activos Netos	Valuación	Gubernamental	Privado	Bancario	Reporto	Acciones	VaR %	Límite
MULTIAR	725	719	95	159	70	395	-	0.08%	0.43%
+MVJER	415	441	10	29	67	335	-	0.00%	0.04%
MULTINS	353	353	19	16	20	298	-	0.03%	0.15%
MULTIPC	363	364	-	-	-	0	364	1.74%	2.50%
MULTIPV	4	4	-	1	2	1	-	0.00%	1.00%
MULTIRE	314	315	70	-	-	245	-	0.00%	0.03%
MULTISI	1,319	1,322	55	-	361	907	-	0.00%	0.04%
MULTIUS	1	1	-	-	1	0	-	1.11%	2.20%
Total	\$ 3,494								

*Cifras en millones de pesos

Stresstesting de Riesgo de Mercado al 31 de diciembre de 2015

Valuación de los Fondos en escenarios de estrés aprobados

Fondo de Inversión	Valuación	Valor Cartera Peor Escenario	Minusvalía Estimada	% Pérdida Peor Escenario
MULTIAR	\$719.48	\$717.71	\$1.77	0.54%
MULTIPV	\$3.51	\$3.51	\$0.00	0.00%
MULTISI	\$1,322.23	\$1,322.21	\$0.02	0.01%
MULTIRE	\$315.02	\$315.01	\$0.00	0.18%
+MVJER	\$441.40	\$441.40	\$0.00	0.01%
MULTINS	\$353.11	\$352.78	\$0.33	0.29%
MULTIUS	\$1.41	\$1.37	\$0.05	3.16%
MULTIPC	\$364.45	\$338.39	\$26.06	7.26%

Los datos que se presentan muestran el valor de la cartera en el peor escenario

Riesgo de Crédito

Riesgo de Crédito observado expresado como porcentaje de activos netos por fondo y su representación monetaria al 31 de diciembre de 2015, (cifras en millones de pesos), se muestran en la hoja siguiente.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

Fondo de Inversión	Porcentual (%)	Monto	Porcentual (%)	Consumo
MULTIAR	0.29%	\$ 2.07	0.390%	11.43%
MULTIPV	0.03%	\$ 0.00	0.004%	1.73%
MULTISI	0.02%	\$ 0.21	0.056%	3.72%
+MVJER	0.01%	\$ 0.06	0.037%	2.31%
MULTINS	0.05%	\$ 0.17	0.043%	1.94%

Los Fondos de Inversión MULTIRE, MULTIUS, MULTIPC por su inversión actual, no tienen exposición al riesgo crediticio.

Riesgo de Crédito por factor de riesgo

Fondo de Inversión	Riesgo	AAA	AA	A	BBB	BB	B	C	D
MULTIAR	\$1.81	\$ 0.34	\$ 0.25	\$ 1.22	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MULTIPV	\$0.00	\$ 0.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MULTISI	\$0.21	\$ 0.21	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
+MVJER	\$0.06	\$ 0.06	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MULTINS	\$0.04	\$ 0.04	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Stresstesting de Riesgo de Crédito al 31 de diciembre de 2015 (cifras en millones de pesos)

Fondo de Inversión	Activos Netos	Stress 1	Stress 2	Stress 3	Stress 4	Stress 5	Stress 6	Stress 7	Stress 8
MULTIAR	\$724.80	\$18.15	\$21.14	\$29.45	\$38.94	\$48.44	\$65.46	\$78.54	\$84.23
MULTIPV	\$3.51	\$0.04	\$0.05	\$0.07	\$0.09	\$0.12	\$0.18	\$0.25	\$0.26
MULTISI	\$1,319.39	\$8.50	\$9.79	\$14.45	\$19.55	\$24.65	\$37.08	\$50.44	\$51.81
+MVJER	\$414.58	\$2.35	\$2.71	\$3.97	\$5.36	\$6.74	\$10.08	\$13.61	\$13.97
MULTINS	\$352.67	\$2.10	\$2.41	\$3.49	\$4.73	\$5.97	\$8.48	\$10.13	\$10.32
Total por Calificación	-	\$31.13	\$36.10	\$51.43	\$68.67	\$85.91	\$121.28	\$152.96	\$160.58
Como % de Act. Totales	-	0.88%	1.03%	1.46%	1.95%	2.44%	3.44%	4.34%	4.56%

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos, excepto cuando se indique diferente)

Riesgo de Liquidez

Exposición al riesgo de liquidez y cumplimiento de límites aprobados:

Sociedad de Inversión	Límite Máximo en Riesgo de Liquidez	Riesgo de Liquidez Observado
MULTIAR	1.40%	0.31%
MULTISI	0.10%	0.00%
MULTIRE	0.14%	0.00%
MULTIPC	7.20%	0.52%
MULTIUS	1.36%	0.00%
MULTINS	0.65%	0.08%
MULTIPV	1.70%	0.01%
+MVJER	0.07%	0.00%

Stresstesting de Riesgo de Liquidez al 31 de diciembre de 2015 (cifras en millones de pesos)

Fondo de Inversión	Activos Netos	Stress 1	Stress 2	Stress 3	Stress 4	Stress 5
MULTIAR	\$725	\$4.34	\$8.50	\$12.66	\$16.81	\$20.97
MULTIPV	\$4	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
MULTISI	\$1,319	\$0.09	\$0.16	\$0.24	\$0.31	\$0.39
MULTIRE	\$314	\$0.01	\$0.02	\$0.03	\$0.04	\$0.05
+MVJER	\$415	\$0.00	\$0.00	\$0.01	\$0.01	\$0.01
MULTINS	\$353	\$0.50	\$0.98	\$1.46	\$1.94	\$2.42
MULTIUS	\$1	\$0.01	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
MULTIPC	\$363	\$3.16	\$5.70	\$8.24	\$10.78	\$13.32
Total por Spread	\$3,494	\$8.12	\$15.38	\$22.64	\$29.90	\$37.16

*Nota: Las pruebas bajo condiciones extremas o Stress testing consiste en el cálculo de este riesgo en diferentes niveles de volatilidad de los spreads.

(Continúa)

Fondos de Inversión Multiva, S. A. de C. V.,
Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
Grupo Financiero Multiva

Notas a los estados financieros

(Miles de pesos)

(11) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) ha emitido las NIF y Mejoras aplicables a la operación de la Operadora que se mencionan a continuación:

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. 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 Operadora.

La Administración estima que la nueva NIF no generará efectos importantes en su situación financiera.