



# GRUPO FINANCIEROMULTIVA

---

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA  
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE  
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)

---



## La economía en el tercer trimestre de 2017

Durante el tercer trimestre de 2017 (3T17) el centro de atención de los mercados financieros fue la búsqueda de una mayor claridad de las medidas que se implementarán en Estados Unidos con la administración del presidente Donald Trump en temas fiscales, las próximas decisiones de la Reserva Federal (Fed) y de otros principales bancos centrales.

Acerca de la economía mexicana, entre julio y septiembre de 2017, mostró varias señales. Por un lado, se vio una mejora en el comportamiento de los mercados financieros con un peso que siguió apreciándose, aunque hacia el cierre del trimestre volvió a mostrar presiones; por otro lado, se mantuvo la tendencia ascendente de la inflación y se agudizaron las señales de desaceleración económica.

En cuanto a la economía global, continúan viéndose señales de un mejor dinamismo ante la expectativa de una política fiscal más expansiva, la continua estabilización de los precios de los commodities y una mayor implementación de reformas estructurales en las economías avanzadas. Esto ha generado la idea de que los bancos centrales podrían retirar sus estímulos.

Como se ha dicho, la economía de Estados Unidos sigue mostrando un ritmo sólido de crecimiento; además, las expectativas continúan siendo favorables con una fortaleza del consumo y una recuperación económica mundial. Incluso, de nueva cuenta se ha fortalecido la idea de una reforma fiscal que recorte la tasa de impuestos a empresas.

De tal modo, el PIB del segundo trimestre de 2017 fue revisado a 3.1%, el mayor avance en lo que va del año. Esto confirma que el débil crecimiento que se observó en el primer trimestre fue transitorio debido a los fenómenos climatológicos.

Al interior de la economía norteamericana siguen resaltando los buenos datos del consumo, el cual creció a una tasa de 2.2%. En tanto, la inversión privada avanzó 0.64%; las exportaciones, 0.42%.

Aun cuando en el 3T17 se prevé que la economía estadounidense muestre un crecimiento moderado a causa del impacto de los huracanes Harvey e Irma, el efecto será transitorio y se vería un repunte en el cuarto trimestre.

Por otra parte, la inflación medida por el PCE mostró pocos cambios respecto a lo que había presentado a inicios de año, y se mantiene por debajo del objetivo de la Fed. Al mes de agosto se colocó en 1.4% anual, sin cambios respecto al 1.5% del primer trimestre. Excluyendo la volatilidad de los precios de los energéticos y alimentos, la inflación subyacente se colocó en 1.3% anual, por debajo del 1.5% que logró alcanzar en marzo.

Respecto al mercado laboral, sigue siendo fuerte. En el 3T17 se promediaron 91 mil empleos mensuales. Hay que señalar que en septiembre la economía estadounidense se vio impactada por dos fuertes huracanes que afectaron el sur del país, generando que en el mes de referencia se viera una eliminación de 33 mil empleos. No obstante, esto será transitorio y en los próximos meses se verá un repunte en la generación de empleos.

La mejora del mercado laboral se ve con una tasa de desempleo que se mantiene en los mínimos desde 2007, al colocarse en 4.2%, mientras que la tasa de participación se ha elevado a 63.1%.

No obstante, uno de los puntos que se ha mantenido débil es el crecimiento de los salarios, pues, aunque subieron a una tasa de 2.9% en septiembre, sigue siendo un crecimiento moderado, comportamiento que, según la Fed, obedece al débil crecimiento de la productividad.



Con los datos de una economía norteamericana que muestran un ritmo de crecimiento sólido que se fortalece, un mercado laboral fuerte y una inflación que, aunque se mantiene por debajo del objetivo se espera que se dirija a su objetivo, la Fed continuó con su proceso de normalización monetaria.

Si bien la Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés entre 1.00 y 1.25%, anunció que en octubre iniciará con la reducción de su hoja de balance, con una baja en la reinversión de 10 mil millones de dólares (mdd) y un aumento trimestral hasta alcanzar los 50 mil mdd, esto en un proceso que será prolongado y gradual; sin embargo, abierto a cambios en caso de un choque adverso de la economía.

Aunado al inicio de la reducción de su balance, la Fed reiteró su postura de que este año aún podría verse un incremento más en la tasa de interés, pero en 2018 esperaría a subir la tasa de interés al menos en tres ocasiones.

Con respecto a la zona del euro, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido sin cambios las tasas de interés, con la tasa de depósitos en -0.40%, la tasa de financiación en 0.00% y la tasa de facilidad marginal en 0.25%; además, continúa con su programa de compra de activos en 60 mil millones de euros.

El presidente del BCE, Mario Draghi, enfatizó que en la reunión de octubre será cuando anuncien cambios a su programa de compra de activos. El consenso espera que alargue la fecha de su programa más allá de diciembre de 2018, aunque a un menor monto.

Los menores estímulos monetarios se dan ante la recuperación de la región, al mismo tiempo de que el riesgo de deflación prácticamente ha desaparecido.

La Eurozona ha registrado un sólido desempeño. El PIB de la región creció al 2.3% anualizado en el segundo trimestre, y se espera que continúe mostrando un avance importante considerando que indicadores como el PMI manufacturero y de servicios se colocan en máximos de seis años.

Sobre el Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés), recientemente indicó una menor tolerancia a que la inflación se mantenga por arriba de su objetivo, lo que apunta a que su siguiente movimiento podría ser un incremento en la tasa de referencia.

Así pues, la actividad económica del Reino Unido no se ha debilitado como se esperaba, lo que junto al fuerte avance que muestra la inflación, es posible que en los próximos meses el BOE pueda subir sus tasas. En cualquier caso, el banco ha señalado que los posibles incrementos serán de manera gradual.

Por lo que se refiere a Japón, la inflación se ha mantenido en niveles inferiores a los esperados por el Banco Central (BOJ, por sus siglas en inglés), y los riesgos de que se reactive la mentalidad deflacionista siguen presentes, por lo que mantienen su enfoque basado en objetivos para los bonos de 10 años, el cual buscan mantenerlo en 0.0%.

Sobre los mercados emergentes, la principal economía que es China mostró un buen comportamiento en el 3T17. De acuerdo con los datos del PMI, tanto el sector manufacturero como el de servicios se han mantenido en territorio de expansión y las expectativas de crecimiento han borrado los temores de una desaceleración abrupta.

Con ello, las expectativas de crecimiento para el país fueron revisadas al alza por el Fondo Monetario Internacional (FMI), de un crecimiento de 6.8% para este año y al 6.5% en 2018.



En relación con México, el crecimiento de la economía ha comenzado a ser moderado, luego de que al inicio de 2017 presentó un fuerte avance.

El sector industrial ha agudizado su debilidad, en específico, la minería, que ha profundizado su crisis ante la caída de la producción petrolera; por su parte, la construcción también se ha debilitado por los recortes al gasto en infraestructura y la débil inversión privada; mientras que el sector manufacturero, aunque ha mostrado un crecimiento positivo, también ha expuesto un crecimiento moderado.

Por otra parte, el sector interno, que venía mostrando un crecimiento fuerte al inicio del año, ha comenzado a moderarse, con una desaceleración importante en las ventas al por menor y una disminución en los créditos, aspectos que han repercutido en la dinámica del sector servicios.

Aunado a ello, debemos mencionar que la economía mexicana se vio fuertemente impactada por dos sismos en septiembre (el 7 y 19), pero se espera que el impacto económico sea limitado, considerando que la actividad económica no se detuvo de manera prolongada.

Respecto a la inflación, ésta siguió en aumento, superando por mucho el rango objetivo del Banco de México (Banxico) de entre 2-4%, de tal modo que en agosto tocó su nivel más alto en 6.66% y ha comenzado una tendencia a la baja.

El repunte de la inflación obedeció, principalmente, al traspaso de la depreciación cambiaria a los precios y al fuerte aumento que presentaron los precios de los agropecuarios.

Hacia adelante se espera que la inflación comience a mostrar descensos, aunque se espera que termine 2017 en rangos superiores al 6.0%, expectativa reconocida por el mismo Banxico.

Posteriormente se espera que la inflación muestre un ajuste a la baja tan pronto como en la primera quincena de enero de 2018, debido a la base de comparación, ya que el siguiente año no habrá un ajuste drástico en los precios de las gasolinas; sin embargo, se reconoce que los descensos serán graduales, y el consenso espera que termine cerca del rango superior de Banxico del 4%, visión que se contrapone a la de la autoridad monetaria, quien ha reiterado que espera se coloque en 3% al cierre del año.

Acerca del peso mexicano, éste mantuvo cierta estabilidad durante el 3T17, al depreciarse 0.7%, terminando en niveles de 18.25 pesos por dólar. Sin embargo, al cierre de dicho periodo la moneda ha vuelto a mostrarse vulnerable ante la fortaleza del dólar por la postura de la Fed y la posibilidad renovada de una reforma fiscal.

Además, han existido factores como el lento proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) que apuntan a que las conversaciones se han dificultado, generando mayores presiones para el peso mexicano.

Con este escenario, Banxico mantuvo en junio su tasa de interés en el 7.0%, señalando que dicho nivel es consistente con una convergencia de la inflación al 3.0% al cierre de 2018.

Si bien el banco indicó una pausa en su ciclo de alza de tasas, aún se considera que puede haber un nuevo incremento antes de que termine el año en caso de ver un fuerte aumento en la volatilidad del peso.

En la parte fiscal, los datos siguen mostrando los avances en la consolidación fiscal, en especial en busca de lograr un superávit primario y se comience una tendencia decreciente de la deuda como proporción del PIB.



Destaca el uso de remanentes por parte de Banxico de 321 mil millones de pesos (mdp), de los cuales, al menos el 70% deben ser destinados para la reducción de la deuda, de los cuales tiene por utilizar 99 mil 189 mdp en el cuarto trimestre del año.

Por último, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un avance de 0.97% en el 3T17, para terminar dicho periodo en las 50 mil 346 unidades. Con ello, en el año ha mostrado un incremento de 10.3%.

### **Mercado de cambios.**

Durante el tercer trimestre los indicadores económicos de EEUU han arrojado buenos datos o mejor a lo estimado lo que provoco que nuestra moneda también se fortaleciera hasta el nivel de 18.55 y el dólar americano dejase de perder terreno frente a principal canasta de divisas, sin embargo ante las reiteradas declaraciones del presidente de EEUU en el sentido de abandonar el acuerdo de libre comercio entre los tres países, como una manera de presionar a sus socios comerciales para lograr un acuerdo que beneficie mas a los EEUU, en ese entorno nuestra moneda se ha visto envuelta en una mayor volatilidad de la que se venía manejando al pasar en su cotización de 17.60 a 18.50, incrementándose la volatilidad y el volumen. Sin embargo las utilidades continúan en línea con lo presupuestado.

### **Mercado de derivados.**

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

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

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

- Moneda Nacional, Divisas;
- Tasas de Interés nominales, reales o sobretasas, tasas referidas a cualquier título de deuda e índices con base en dichas tasas.

En ningún momento se utiliza la posición para la creación de estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIIE 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, negociación, liquidación y valuación, 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, Banco Multiva reconoce los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados y se reconocen a valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como del pasivo). Se valúa diariamente, registrándose con la misma periodicidad el efecto neto en los resultados del periodo.

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

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

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

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

TABLA 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados  
Cifras en miles de pesos al 30 de septiembre del 2017.

| Tipo de derivado<br>valor o contrato | Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación | Monto nocional / valor nominal | Valor del activo subyacente / variable de referencia |                | Valor Razonable |                | Montos de vencimientos por año | Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------|
|                                      |                                                          |                                | Trim. Actual                                         | Trim. Anterior | Trim. Actual    | Trim. Anterior |                                |                                                           |
| Futuros                              | Negociación                                              | 0                              | 0                                                    | 0              | 0               | 0              | 0                              | 0                                                         |

Mercado de dinero.



La economía mundial continuó desarrollándose durante el tercer trimestre del año, reflejando un aumento entre las economías avanzadas y una recuperación de la mayoría de las emergentes. En Estados Unidos, el mercado laboral siguió mejorando. En este contexto, en su última reunión el Comité Federal de Mercado Abierto mantuvo sin cambio la tasa de fondos federales, aunque la podría incrementar en su reunión de diciembre.

En las últimas semanas del tercer trimestre, México sufrió dos terremotos de gran magnitud y varios huracanes, afectando significativamente a comunidades y ciudades, por lo cual podría tener repercusiones momentáneas sobre la actividad económica y la inflación. Por su parte, el bono con vencimiento en diciembre del 2024 que es el que se toma como referencia por ser el más bursátil tuvo una ligera disminución en este trimestre de 0.06 centésimas iniciando el trimestre sobre un promedio del 6.77% y terminando el trimestre a niveles del 6.71% de tasa de rendimiento, de manera que la pendiente de la curva de rendimientos se mantuvo relativamente estable, de acuerdo a los datos económicos y financieros presentados en el entorno, la Junta de Gobierno decidió mantener sin cambio el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en un nivel de 7.00% , en el caso de los CETES de 364 días tuvieron un alza en este trimestre pasando de una tasa del 7.05% al 7.17% debido a que se perfila un alza de tasas a fines de este año .

#### Control Interno.

#### **Artículo 5, fracción I, inciso c)1 “ANÁLISIS Y COMENTARIOS SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA”**

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo. De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo Presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V. está integrado por una institución de crédito, una casa de bolsa y una empresa de servicios, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante. Dicha entidad cuenta también con un Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, quien en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría Interna y Externa, así como en la Contraloría Interna. La Dirección



General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno del Banco apoyándose en un área de Contraloría Interna.

Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

1c) Control interno. Deberá revelarse respecto de la sociedad controladora y de la entidad preponderante del grupo financiero si cuentan con un sistema de control interno y, en su caso, incluir una breve descripción del mismo y del órgano o funcionario responsable de establecerlo. Se entenderá por control interno al sistema que otorga una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran de conformidad con lo establecido por la administración, así como con los lineamientos generales, criterios y principios de contabilidad aplicables.

#### Eventos relevantes

### • GRUPO FINANCIERO

La Dirección de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental, salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones del Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.

Sus áreas sustantivas abarcan recursos materiales, tesorería, contabilidad, finanzas y administración.

Al cierre del mes de septiembre de 2017 el Grupo Financiero cuenta con 1,108 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 1,021 (92.2%) en el Banco; 78 (7.0%) en Casa de Bolsa; 7 (0.6%) en la Operadora; y 2 (0.2%) en la empresa de Servicios.



La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de septiembre de 2017 de \$352, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del tercer trimestre de 2017 es por la suma de \$5,866.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 4.033.01, fracción VIII del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, en materia de requisitos de mantenimiento, GFMULTI cuenta con cobertura de análisis de valores con la Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

- **BANCO MULTIVA**

En relación a las actividades del Banco correspondientes al tercer trimestre de 2017, con cifras al 30 de septiembre de 2017, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$65,199, cifra superior en \$4,640 a la que por \$60,559 se informó en el pasado mes de junio de 2017, misma que represento un incremento del 8.0%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 septiembre 2017 quedaron en la suma de \$1,044 cifra inferior en \$15 a las que por \$1,059 se reportaron el pasado mes de junio de 2017. Misma que representa el 1.4% de decremento.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de septiembre 2017 decremento en un (.31%) respecto al reportado en el mes de junio de 2016, pasando del 1.32% al 1.01%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,620, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,876 resultando un disponible de \$256.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de septiembre de 2017, se informa que respecto a las pruebas de estrés se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.8%; asimismo, que en lo que corresponde a instrumentos financieros se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.0%.

En relación al Riesgo de Crédito al mes de septiembre de 2017, al cierre del mes de septiembre, la cartera total ascendió a \$ 66,243 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 3,691, Banca comercial \$ 16,920, Banca gubernamental \$ 34,530, Banca agropecuaria \$ 2,677 y Proyectos de infraestructura \$ 8,425



Coefficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 155.61%, cumpliendo con los límites de Banco de México y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 de las disposiciones aplicables al 30 de septiembre de 2017 por \$2,175 en comparación con los de junio de 2017 por \$2,145, resultando un incremento de \$30.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis LIC aplicables al 30 de septiembre 2017 por \$1,904 en comparación con los de junio de 2017 por \$1,876. Resultando un incremento de \$28.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes según art. 2-bis 6 fracción I inciso r) de las disposiciones aplicables al 30 de septiembre 2017 por \$1,360 en comparación con los de junio de 2017 por \$1,340 resultando un incremento de \$20.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,329 Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,340. Resultando un disponible de \$11.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$2,622 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de septiembre de 2017, que fue de \$5,361, lo que permite tener un disponible de \$2,739.

Durante el trimestre se dio cumplimiento a la normativa referente al límite máximo de financiamiento para las personas que representan riesgo común.

En el renglón de captación tradicional en el mes de septiembre 2017 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$749.4 con relación al mes de junio de 2017, pasando de \$14,834.2 a \$15,583.6 Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un incremento de \$1,037.8 al pasar de \$29,391.4 a \$30,429.2.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2017 es del 16.36%, con activos totales en riesgo por \$36,563 y un Capital Neto de \$5,981. Durante el tercer trimestre los



activos en riesgo tuvieron un incremento de \$1,207 mdp y el capital neto aumentó \$80 mdp, principalmente por el incremento en las posiciones expuestas a riesgo de crédito de la cartera.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a septiembre de 2017 quedó en \$1,595.8, teniendo un incremento de \$197.5 con respecto al mes de septiembre de 2016 que fue de \$1,398.3.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre 2017 éstos ascendieron a la suma de \$1,215.6, Teniendo un incremento de \$267.5 con respecto a los \$948.1 reportados en el mes de septiembre de 2016.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 30 de septiembre de 2017 por la suma de \$383.0 antes de impuestos y se conforman principalmente por los rubros de Ingresos y Gastos por Intereses, Gastos de Administración y Promoción. Por lo que toca a Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$382.8. Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$351.4. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$5,738.8.5.

## • CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de septiembre 2017, ésta se observa en \$10,271.0, representada por inversiones en Bondes D y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.4

Durante el trimestre se dio cumplimiento tanto al límite de riesgo de mercado aprobado para el portafolio global, así como el portafolio de dinero, capitales y de derivados. Al cierre del tercer trimestre, Casa de Bolsa Multiva no cuenta con posición que se encuentre expuesta a Riesgo de Crédito.

Se aprobó el Manual de Políticas y Procedimientos de Seguridad Informática Versión 5. El Comité de Riesgos aprobó en todos sus términos, los informes semestrales y solicitó que se entreguen los ejemplares a las Unidades de Negocios respectivas y a la Dirección General.



La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$33,598.9 al cierre del mes de septiembre de 2017, lo que representa un decremento del 0.3% respecto al acumulado a junio de 2017 por \$34,721.0.

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2017 fueron por la cantidad de \$129.0 que comparados con los ingresos de septiembre de 2016 tienen un decremento de \$7.6 equivalente al 5.6%, respecto del acumulado a septiembre de 2016 por \$136.6 generados principalmente por mercado de dinero.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2017 es por la suma de \$140.8 10.4% menor, al gasto acumulado a septiembre de 2016 por \$157.1.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2017 en la Casa de Bolsa, es de \$0.7 lo que representa un decremento de \$ 5.0 respecto a junio de 2017 y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$111.5, mismo que representa un decremento de \$ 5.0 respecto a junio del mismo año.

- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2017 fueron por la cantidad de \$47.2 que comparados con los ingresos de septiembre de 2016 tienen un incremento de \$6.0 equivalente al 14.5%, respecto del acumulado a septiembre de 2016 por \$41.7.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 30 de septiembre de 2017 es por la suma de \$45.4, 9.9% mayor, respecto a septiembre de 2016 por \$41.3.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2017 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$2.4 y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$41.1.



“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte anual, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación.”

Lic. Javier Valadez Benítez  
Director General

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

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

C.P. Irma Gómez Hernández  
Contador General