



# GRUPO FINANCIERO MULTIVA

---

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)

---



## La economía en el cuarto trimestre de 2017

Durante el cuarto trimestre de 2017 (4T17) el centro de atención de los mercados financieros fue la evolución de las medidas que busca implementar el gobierno del presidente de los Estados Unidos (EE.UU.), Donald Trump, sobre todo en la Reforma Fiscal, así como los efectos que esto pueda tener sobre la economía estadounidense y global, y las repercusiones en los Bancos Centrales.

Por lo que se refiere a la economía mexicana, entre octubre y diciembre de 2017 mostró un deterioro. Significa que el tipo de cambio volvió a presentar una depreciación de la mano de los avances de la Reforma Fiscal en EE.UU. y el ciclo alcista de la Reserva Federal (*Fed*); además, las presiones inflacionarias regresaron, contrario a lo que había pronosticado el consenso y el Banco Central; al mismo tiempo que se agudizaron las señales de una desaceleración económica.

En cuanto a la economía global, la buena dinámica de crecimiento que se venía dando de manera generalizada se extendió gracias a los buenos datos de crecimiento en las principales economías; la expectativa de una política fiscal más expansiva a nivel internacional, y a una mayor implementación de reformas estructurales en las economías avanzadas. Lo anterior ha generado la idea de que los Bancos Centrales podrían comenzar a retirar sus estímulos en 2018.

Primeramente, como se ha dicho, la economía de EE.UU. sigue mostrando un ritmo sólido de crecimiento, y las expectativas continúan siendo favorables con la fortaleza del consumo y la recuperación económica mundial. Principalmente después de que a finales de diciembre el Congreso aprobó la Reforma Fiscal, en la que destaca el recorte en la tasa corporativa de 35 al 21%.

La perspectiva para la economía norteamericana es positiva, considerando que la actividad económica ya venía registrando un mayor dinamismo. El PIB del final del tercer trimestre de 2017 se colocó en 3.2%, el mayor avance desde inicios de 2015.

Al interior de la economía siguen resaltando los buenos datos del consumo; creció a una tasa de 2.2%. En tanto, la inversión privada avanzó 7.3%; y las exportaciones, 2.1%.

Aunque se prevé que para el 4T17 muestre un crecimiento moderado, de 2.7% anualizado, se mantiene un ritmo de crecimiento sólido.

De igual forma, la inflación medida por el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (*PCE*, por sus siglas en inglés) ha mostrado un ligero repunte, pero aún sigue por debajo del objetivo de la *Fed*.

Al mes de noviembre la inflación se colocó en 1.8% anual, prácticamente sin cambios respecto al 1.7% que se presentó al cierre del tercer trimestre. Excluyendo la volatilidad de los precios de los energéticos y alimentos, la inflación subyacente se instaló en 1.5% anual, ligeramente arriba del 1.4% que se registró en septiembre.



Respecto al mercado laboral, siguen existiendo señales de fortaleza y de un mercado que se está acercando al pleno empleo.

En el 4T17 se promediaron 204 mil empleos mensuales, repuntando desde los 128 mil que se promediaron en el trimestre anterior. Esto muestra que la desaceleración que se presentó fue sólo transitoria y por efecto de los huracanes que impactaron en septiembre.

Hay que mencionar que la mejora del mercado laboral estadounidense se observa con una tasa de desempleo que se mantiene en los mínimos desde 2007, al colocarse en 4.1%, mientras que la tasa de participación se conserva en torno al 62.7%.

No obstante, uno de los puntos que se ha mantenido débil es el crecimiento de los salarios. Aunque se colocó en 2.5% en diciembre, en los meses anteriores alcanzó un crecimiento de 2.8%, por lo que sigue siendo un crecimiento moderado. Este comportamiento, según la *Fed*, obedece al débil crecimiento de la productividad.

Con los datos de una economía norteamericana que muestra un ritmo de crecimiento sólido y que sigue fortaleciéndose; un mercado laboral prácticamente en el pleno empleo; y una inflación que, aun cuando se mantiene por debajo del objetivo, se espera que se dirija a su objetivo; la *Fed* continuó con su proceso de normalización monetaria.

En la reunión de diciembre la *Fed* subió la tasa de interés en 25 puntos base, a un rango entre 1.25 y 1.50%, además de que siguió con su proceso de reducción de la hoja de balance.

Adicionalmente, el Banco Central estadounidense reiteró su postura acerca de que en 2018 esperaría subir la tasa de interés al menos en tres ocasiones, y el mercado ya ha comenzado a incorporarlo.

En segundo lugar, con respecto a la zona del euro, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido sin cambios las tasas de interés: la tasa de depósitos en -0.40%, la tasa de financiación en 0.00% y la tasa de facilidad marginal en 0.25%. Sin embargo, en su comunicado de octubre decidió que las compras netas de activos se redujeran del ritmo actual mensual de 60 mil millones de euros a un nuevo ritmo mensual de 30 mil millones de euros a partir de enero de 2018 hasta finales de septiembre del mismo año.

Recientemente algunos miembros del BCE han comentado que ante el entorno de expansión económica es posible que, en septiembre, cuando expire el programa de compra de activos, no lo renueven, lo que significaría que están dando más pasos hacia la normalización de la política.

Los menores estímulos monetarios se dan ante la recuperación de la región, además de que el riesgo de deflación prácticamente ha desaparecido pese a que se mantiene en niveles por debajo del objetivo.

La Eurozona ha registrado un sólido desempeño. El PIB de la región creció al 2.4% anualizado en el tercer trimestre, y se espera que continúe mostrando un avance importante, considerando que indicadores como el *PMI* manufacturero y de servicios se colocan en máximos desde que se realiza el indicador.



Después, acerca del Banco de Inglaterra (*BOE*, por sus siglas en inglés), elevó su tasa de interés por primera vez desde 2007. El aumento fue de 25 puntos base, colocándose en 0.50% ante la inflación que ha superado por mucho el objetivo de inflación por la depreciación cambiaria tras el *Brexit*.

Si bien el *BOE* ha mostrado una menor tolerancia a que la inflación se mantenga por arriba de su objetivo, ha señalado que en los siguientes años serán necesarias más alzas modestas en la tasa de interés, aunque serán graduales y limitadas.

Respecto 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. Con esto conservan su enfoque basado en objetivos para los bonos de 10 años, el cual quieren mantener en 0.0%.

En lo que concierne a los mercados emergentes, la principal economía que es China mostró un buen comportamiento al cierre de 2017. 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.

Por esto, 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.

Por último, en relación con México, la actividad económica agudizó las señales de desaceleración con una contracción en el tercer trimestre de 0.2% trimestral. Aun cuando hubo un impacto por los sismos registrados en septiembre, también obedece a la desaceleración que ha mostrado el consumo y la crisis por la que atraviesa el sector industrial.

El sector industrial ha agravado su debilidad, sobre todo la minería, que ha profundizado su crisis ante la caída de la producción petrolera. La construcción también se ha debilitado reflejando los recortes al gasto en infraestructura y la débil inversión privada. Y el sector manufacturero, aunque ha mostrado un crecimiento positivo, también ha expuesto un crecimiento moderado.

Por su 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 desaceleración en los créditos, que ha repercutido en la dinámica del sector de los servicios.

Seguido de ello, la inversión se ha mantenido sumamente débil ante la incertidumbre que sigue representando las negociaciones para renovar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).

Sobre la inflación, ésta terminó el año en niveles de 6.77% anual, muy por arriba del rango objetivo del Banco de México (Banxico) de entre 2-4%, mostrando una tendencia



alcista, contrario a lo que esperaba el Banco Central de que a finales de 2017 ya mostraría un comportamiento 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 y la energía, sobre todo en las gasolinas y el Gas LP.

Hacia adelántese espera que la inflación ya comience a mostrar descensos tan pronto como en enero, debido a que este año no existió un aumento de las gasolinas de la misma proporción que el año pasado.

Sin embargo, no se espera que los descensos sean drásticos, porque ante los riesgos que existen para la inflación (volatilidad cambiaria, precios de energía y agropecuarios) luce complicado que ésta converja al objetivo del 3% al termino del año, y el consenso espera una inflación al cierre de año en 4.0%

Acerca del peso mexicano, mostró una mayor inestabilidad en el 4T17, al depreciarse el 7.69% por los temores de un fin del TLCAN y la aprobación de la Reforma Fiscal en EE.UU., con lo que terminó dicho periodo en niveles de 19.65 pesos por dólar.

Bajo este escenario, Banxico decidió elevar de nueva cuenta su tasa de interés en 25 puntos base, a niveles de 7.25%, y el nuevo gobernador de Banxico, Alejandro Díaz de León, ha dejado abierta la puerta para ver nuevos incrementos en los siguientes meses.

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 4T17.

Finalmente, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un retroceso de 1.96% en el 4T17, para terminar dicho periodo en las 49 mil 354 unidades. Con ello, en el año presentó un avance de 8.1%.

#### **Mercado de cambios.**

Ante la fortaleza del dólar americano frente a la principal canasta de divisas influenciada por la reforma fiscal propuesta por el presidente Trump, el desequilibrio en la cuenta corriente de México y el incremento en la inflación en nuestro país, nuestra moneda que se venía cotizando en un nivel de 18.30 ante los acontecimientos antes mencionados paso a cotizarse hasta un nivel de 19.70 a pesar del incremento de las tasas de interés locales, provocando con ello una mayor volatilidad en el mercado, sin embargo las utilidades del Banco terminaron 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 sí, buscando el beneficio que se genera en los diferenciales de las tasas.

La operación que se lleva a cabo con este tipo de instrumentos, se efectúa a través del Mercado Mexicano de Derivados, Mex Der, 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 31 de diciembre del 2017.

|         |             | Trim. Actual |   | Trim. Anterior |   | Trim. Actual |   | Trim. Anterior |   |
|---------|-------------|--------------|---|----------------|---|--------------|---|----------------|---|
| Futuros | Negociación | 0            | 0 | 0              | 0 | 0            | 0 | 0              | 0 |

### Mercado de dinero.

La situación económica mundial termino el último trimestre con un crecimiento generalizado en sus datos económicos importantes, tomando mayor fuerza la variable de un alza en las tasas de interés tanto en Estados Unidos como en México.

El principal reto de las autoridades económicas de nuestro país es mantener ancladas las expectativas de inflación con todas las variables anteriores y dio como resultado para el fin del trimestre de aumentar la política monetaria de 7.00% a 7.25% con perspectivas de que en el 2018 se tenga que seguir este rumbo de alza de tasas.

Por su parte el Bono Mexicano de mayor bursatilidad que es el que vence en el año 2024 tuvo una evolución al alza durante todo el trimestre por el mismo efecto de la posible alza de tasas pasando de un nivel de 6.75% en el mes de octubre a terminar a niveles de 7.60% a finales de diciembre, esto representó un aumento de .85 centésimas, colocándose con una tendencia alcista.

En nuestro análisis y recomendación fue invertir en papeles de tasas revisables que ayudarían a prevenir las consecuencias del horizonte alcista.



### 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 diciembre de 2017 el Grupo Financiero cuenta con 1,117 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 1,026 (91.9%) en el Banco; 83 (7.4%) en Casa de Bolsa; 7 (0.6%) en la Operadora; y 1 (0.2%) en la empresa de Servicios.

El Incremento en el rubro de inversiones en valores y en deudores por reporto de \$12,259 y \$1,723 millones de pesos en el año 2017 respecto al año 2016 al pasar de \$14,701 a \$26,960 y de \$10,335 a \$12,058 lo que representa un crecimiento del 83.4% y del 16.7 respectivamente, es originado principalmente por la inversión del exceso de liquidez generada por el incremento en la captación y en acreedores por reporto al crecer en \$4,822 y \$6,979 respectivamente en 2017 respecto a 2016. Lo anterior coincide con el incremento en la tasa que paga el cete a 28 días al pasar de una tasa del 4.17% al cierre del 2016 a 7.175 al cierre del año 2017.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de diciembre de 2017 de \$547, 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 \$6,058.

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 cuarto trimestre de 2017, con cifras al 31 de diciembre de 2017, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$60,940, cifra inferior en \$4,259 a la que por \$65,199 se informó en el pasado mes de septiembre de 2017, misma que represento un decremento del 6.5%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 diciembre 2017 quedaron en la suma de \$1,164 cifra superior en \$120 a las que por \$1,044 se reportaron el pasado mes de septiembre de 2017. Misma que representa el 11.5% de incremento.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre 2017 incremento en un .25% respecto al reportado en el mes de septiembre de 2017, pasando del 1.16% al 1.46%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el cuarto trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,126 cumpliendo con el límite



aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,904 resultando un disponible de \$778.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de diciembre 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 diciembre de 2017, al cierre del mes de septiembre, la cartera total ascendió a \$ 61,842 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 3,065, Banca comercial \$ 17,845, Banca gubernamental \$ 29,330, Banca agropecuaria \$ 3,105 y Proyectos de infraestructura \$ 8,497.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 156.19%, 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 31 de diciembre de 2017 por \$2,255 en comparación con los de septiembre de 2017 por \$2,175, resultando un incremento de \$80.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis LIC aplicables al 31 de diciembre 2017 por \$1,973 en comparación con los de septiembre de 2017 por \$1,904. Resultando un incremento de \$70.

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 31 de diciembre 2017 por \$1,409 en comparación con los de junio septiembre de 2017 por \$1,360 resultando un incremento de \$50.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,049 Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,360. Resultando un disponible de \$311.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$4,238 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de diciembre de 2017, que fue de \$5,439, lo que permite tener un disponible de \$1,201.

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 diciembre 2017 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$2,227.7 con relación al mes de septiembre de 2017, pasando de \$15,583.6 a \$17,811.3 Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un decremento de \$1,138.7 al pasar de \$30,429.2 a \$29,290.5.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2017 es del 17.28%, con activos totales en riesgo por \$35,753 y un Capital Neto de \$6,180. Durante el



cuarto trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$993 mdp y el capital neto aumentó \$199 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 diciembre de 2017 quedó en \$2,192.3, teniendo un incremento de \$326.3 con respecto al mes de diciembre de 2016 que fue de \$1,866.0.

Respecto a los gastos acumulados a diciembre 2017 éstos ascendieron a la suma de \$1,648.7, Teniendo un decremento de \$348.5 con respecto a los \$1,300.2 reportados en el mes de diciembre de 2016.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 31 de diciembre de 2017 por la suma de \$543.6. 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 \$545.5. Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$527.9. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$5,915.3.

## • CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre 2017, ésta se observa en \$8,918.3, 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 \$1.0

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 cuarto trimestre, Casa de Bolsa Multiva no cuenta con posición que se encuentre expuesta a Riesgo de Crédito.

Se aprobaron los cambios realizados al Manual de Políticas y Procedimientos de la Unidad de Administración Integral de Riesgos tras la revisión que se realizó, la cual derivó en la modificación tanto de la estructura como de su contenido, así mismo se cambió el formato para facilitar su comprensión.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$33,117.3 al cierre del mes de diciembre de 2017, lo que representa un decremento del 0.1% respecto al acumulado a septiembre de 2017 por \$33,598.9.

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2017 fueron por la cantidad de \$209.5 que comparados con los ingresos de diciembre de 2016 tienen un decremento de \$20.0 equivalente al 8.7%, respecto del acumulado a diciembre de 2016 por \$229.5 generados principalmente por mercado de dinero.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de diciembre de 2017 es por la suma de \$189.4 21.5% menor, al gasto acumulado a diciembre de 2016 por \$241.3.



El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2017 en la Casa de Bolsa, es de \$17.9 lo que representa un incremento de \$17.2 respecto a septiembre de 2017 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$128.7, mismo que representa un incremento de \$ 17.2 respecto a septiembre del mismo año.

- **FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA**

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2017 fueron por la cantidad de \$64.1 que comparados con los ingresos de septiembre de 2016 tienen un incremento de \$7.9 equivalente al 16.7%, respecto del acumulado a septiembre de 2016 por \$47.2.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de diciembre de 2017 es por la suma de \$62.6, 11.6% mayor, respecto a septiembre de 2016 por \$56.1.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2017 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$2.7 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$41.4.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 es de \$41.4 mismo que tuvo un incremento de 0.3 respecto al mes de septiembre

“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