

**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.  
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE  
LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 30 DE JUNIO DE 2013.  
(Cifras en Millones de Pesos)**

**La economía en el segundo trimestre de 2013.**

Durante el segundo trimestre de 2013, que abarca los meses de abril a junio, la economía mexicana mostró un débil desempeño, imitando la caída de la actividad económica mundial y en un contexto de incertidumbre ante el posible inicio del retiro de estímulos de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, que sacudió fuertemente a los mercados financieros internacionales.

En el contexto internacional, la economía estadounidense pasó de crecer de un ritmo “moderado” a uno “modesto”, así lo reconoció la Fed en el Beige Book que publica cada seis semanas. Asimismo, en Europa la debilidad continuó, sólo destacando Inglaterra, donde su PIB se expandió más allá de lo esperado.

No obstante los indicadores deben ser leídos con cautela pues el motor de la Zona Euro, Alemania, aún muestra signos de una recuperación cautelosa.

Igualmente, el Fondo Monetario Internacional destacó que el crecimiento mundial estará por debajo de lo esperado, debido a una demanda de bienes menor a la esperada por el mercado; una mayor profundidad en la recesión de la Zona Euro y el surgimiento de un nuevo riesgo proveniente de una caída más pronunciada en el crecimiento de las naciones Emergentes.

En Estados Unidos se reportaron señales mixtas en los principales indicadores. Primero, un PIB que creció sólo 1.1 (revisado) y 1.7% durante el primer y segundo trimestres, respectivamente.

Segundo, una Nómina no Agrícola que reportó un promedio de 198 mil empleos en el trimestre, poniendo a este indicador cerca del límite que aseguraría la recuperación total de ese sector; sin embargo, dentro del indicador se observan muchas inconsistencias, como la cantidad de empleos de tiempo completo que fueron eliminados frente a los empleos de medio tiempo que ahora soportan el alza de la Nómina.

Tercero, la tasa de desempleo no mostró una baja y continuó en 7.6%, donde destaca una tasa de participación de la fuerza laboral en niveles mínimos históricos.

Finalmente, el sector manufacturero continuó con la tendencia mixta de los indicadores, ya que en el mes de mayo el ISM manufacturero se ubicó en zona de desaceleración, recuperándose al mes siguiente. Este comportamiento fue seguido por todos los indicadores manufactureros locales.

Por su parte, la Eurozona parece haber comenzado su salida de la recesión, teniendo al frente el PIB del Reino Unido que creció 0.6% en el trimestre, mientras que los indicadores adelantados de manufactura sumaron dos meses de moderadas alzas.

En cuanto a los países Emergentes, en su mayoría, enfrentan una desaceleración de sus economías por la debilidad de sus mercados externos y la consecuente menor demanda y precios de las materias primas.

Como consecuencia, el FMI bajó su pronóstico para el crecimiento mundial a de 3.3 a 3.1%. Se esperan variaciones de 1.7% para EE.UU., -0.6% para la Zona Euro y 5.0% en el caso de las economías de mercados Emergentes. En el reporte, pese a que la perspectiva para la mayoría de las economías fue recortada, destacan el alza de Japón a 1.2 desde 0.7% y de Reino Unido a 1.5 desde 1.2% anterior.

En lo que respecta a la política monetaria internacional, ésta se ha visto polarizada. Los mercados Desarrollados han aumentado su postura laxa para ayudar aún más al crecimiento, liderados por la Fed, el Banco de Japón, el BCE y el Banco de Inglaterra. Por el contrario, los Emergentes han endurecidos sus posturas monetarias para luchar contra los problemas inflacionarios; por ejemplo, el Banco de Brasil ha comenzado una serie de alzas en su tasa de referencia, ubicando la expectativa del mercado en 9.25% para finales de 2013, desde la tasa actual ubicada en 8.5%.

En México los indicadores económicos dan cuenta de un triste segundo trimestre. Los datos del IGAE, que pueden ser considerados como un adelantado del PIB, detallan una leve recuperación en comparación con el mismo trimestre del año anterior, mientras que a

tasa mensual se profundizó la caída, al ubicarse en -0.71% en abril, aunque mostró una leve alza en mayo de 0.45%. Por su parte, la producción industrial para el mes de mayo creció 0.48%, bajando desde 3.29% en abril, lo que refleja también la debilidad de la economía mexicana.

En general, el accionar de la economía mexicana refleja un muy débil mes de abril, con su respectivo rebote en mayo, por lo que las ventas minoristas reportaron en dichos meses una caída mensual de 0.7% y un alza de 0.7%, en ese orden.

En congruencia con este panorama de debilidad en el dinamismo de la economía, las tasas de desocupación nacional y urbana (32 principales ciudades del país) se mantuvieron relativamente sin cambios.

Respecto a la inflación, se observó un mejor comportamiento frente a los primeros meses del año, ya que comenzó su descenso desde el 4.65% en abril hasta 4.09% en junio, encaminándose hacia el rango objetivo de Banxico de 3%. En el caso de la inflación subyacente, que excluye a los precios agropecuarios y oficiales, la lectura disminuyó de 2.95% en abril a 2.79% en junio, dando margen de maniobra al banco central.

Por su parte, después de la baja en la tasa de referencia en marzo, la postura monetaria de Banxico fue la de mantener sin más cambios la tasa de interés interbancaria en 4.0%. Por ello, el mercado de tasas de interés ha llevado a los bonos mexicanos a cotizar desde mínimos históricos en mayo hasta máximos anuales, debido a la volatilidad que imprimió en los mercados el posible retiro de estímulos de la Fed.

La volatilidad afectó también al mercado cambiario, que registró una devaluación de 4.66%, al pasar de 12.35 a 13.93 unidades; sin embargo, en lo que va del año, la caída sólo es de 0.56% ya que inició el año en 12.86 pesos por dólar.

Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, víctima también de la fuerte volatilidad, perdió en el trimestre 7.53%, al cerrar en las 40 mil 623 unidades. La caída en el índice bursátil se debió principalmente a la debilidad de las empresas en el periodo en cuestión.

Las finanzas públicas se mantienen en línea con la previsión del programa económico del año. En los primeros cinco meses se reportó un superávit presupuestario de 50 mil 444

millones de pesos, mayor al déficit registrado (31 mil 775 mdp) de enero a mayo de 2012. Los ingresos del sector público federal se elevaron 2.5% en los primeros cinco meses del año, mientras que los gastos cedieron 5.9%. Cabe destacar que el gobierno confirmó que esta situación se modificará en la segunda mitad del año, ya que el llamado subejercicio se ha terminado, de tal manera que se podrá alcanzar el objetivo de déficit cero en el ejercicio fiscal 2013.

Entre enero y mayo el saldo acumulado de la balanza comercial fue deficitario en dos mil 718 millones de dólares. Las exportaciones e importaciones no petroleras crecieron 2.5 y 1.7% a tasa anual, respectivamente.

El saldo final de este panorama económico deja claro que el segundo trimestre del año será nuevamente débil y que el PIB podrá ubicarse por debajo de una tasa de 1.0%. Las influencias internacionales en la volatilidad de las tasas de interés, así como en el tipo de cambio, disminuirán al asegurarse la permanencia de los estímulos por parte de la Fed y una débil pero contante recuperación en Europa.

Internamente el factor que podría acelerar o deprimir el crecimiento del país es el impacto que puedan llegar a tener las reformas Fiscal y Energética, las cuales podrán revivir el “Mexican Moment” que se vivió a inicios de año, siempre y cuando gocen de una buena recepción por parte de los mercados.

### **Mercado de cambios**

Al inicio del segundo trimestre, el peso mostraba una clara tendencia de fortaleza frente al dólar americano, (12.34) debido a indicadores económicos que mostraban que economía de los Estados Unidos y de la zona euro seguirían siendo débiles, sin embargo los mercados reaccionaron de manera negativa a las declaraciones del presidente de la FED en el sentido de que se podría retirar de manera anticipada la liquidez proporcionada a la economía través de los bancos, así y ante este escenario el peso llego a cotizarse hasta en 13.48 pesos por dólar, sin embargo la volatilidad no afecto las utilidades de la casa de bolsa las cuales terminaron en línea con lo presupuestado.

### **Mercado de derivados**

En la arena internacional la economía mundial ha seguido desacelerándose. La evidencia es el menor dinamismo del comercio internacional, la caída de los índices de producción de diversas regiones del orbe, y como consecuencia las estimaciones de diversos organismos internacionales de reducción en las estimaciones de crecimiento económico. El tema del desempleo sigue siendo delicado, no se generan suficiente empleo para generar la demanda interna de cada región.

En la parte interna, la economía local no está exenta de la desaceleración como consecuencia de las exportaciones y debilidad en el gasto interno, factores clave en el desempeño de las finanzas nacionales, adicional a esto el peso mexicano ha experimentado depreciación y las tasas nominales y reales de largo plazo se han incrementado considerablemente. Lo que resta del periodo hay que estar atento al desempeño de la inflación.

Con relación a la operación de instrumentos derivados financieros se mantienen bajos volúmenes de operación y la baja volatilidad en la parte corta de la curva, lo cual no hacen atractivo la participación para tomar alguna posición, sin embargo, la tesorería del grupo financiero está al pendiente de realizar alguna operación la cual conlleve a algún premio sin exponer recursos en el mediano plazo y si las tasas tuvieran algún eventual incremento.

### **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 institución de seguros, 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.

1 c) 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; implementar y 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 junio el Grupo Financiero cuenta con 1,027 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 662 (65%) en el Banco; 142 (14.%) en Casa de Bolsa; 5 (0.5%) en la Operadora; 173 (17%) en la Compañía de Seguros; y 45 (4%) en Servicios Corporativos.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de junio de 2013 de \$147 millones de pesos, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del segundo trimestre de 2013 es por la suma de \$3,058 millones de pesos.

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 segundo trimestre, con cifras al 30 de junio de 2013, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$30,346 millones de pesos, cifra superior en \$2,627 millones de pesos a la que por \$27,719 millones de pesos se informó en el pasado mes de marzo, misma que represento un crecimiento de un 9% en el trimestre.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$682 millones de pesos cifra superior en \$61 millones de pesos a las que por \$621 millones de pesos se reportaron el pasado mes de marzo de 2013.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de junio decremento en un 0.17% respecto al reportado en el mes de marzo de 2013, pasando del 0.71% al 0.54%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el segundo trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$806 millones de pesos, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,255 millones de pesos.

En cuanto al Riesgo de Crédito se informa que el Comité de Crédito en la sesión de abril informo que la calificadora HR Ratings modifico a la baja la calificación de los Certificados Bursátiles Fiduciarios de Corporación Geo, pasando de HR AA-(E) a HR B (E). en virtud



de que el Banco cuenta con una posición por \$85 millones de la emisión GEOCB 11 y considerando la baja de calificación y que no se ha presentado incumplimiento en esta emisión, se aprobó el exceso temporal a los límites de riesgos de crédito hasta el 23 de octubre.

En relación al Riesgo de Mercado, derivado de lo señalado en el párrafo anterior, el comité de riesgos aprobó un exceso temporal al límite de riesgo de crédito de 1480 días, con ello se aísla el efecto de las bajas de calificaciones del papel GEOCB y se considera que el Banco cuenta con un límite aprobado de 1.00% sobre el capital básico para las operaciones diarias

Se informaron los límites máximos de financiamiento aplicables al 30 de junio del 2013 por \$2,553, en comparación con los de marzo del 2013 por \$5,510 con una variación de 47.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco, considerando el saldo dispuesto al 30 de junio del año en curso, que es por la suma de \$2,497 millones de pesos, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha, que fue por la suma de \$2,510 millones de pesos, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$14 millones de pesos.

En el renglón de captación tradicional se informa que ésta muestra un incremento de 11.1% con relación al trimestre anterior, quedando en la cantidad de \$28,730 millones de pesos, principalmente en Mercado de dinero dentro de depósitos a plazo con un monto de \$15.382 millones de pesos.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de junio de 2013 es del 16.50%, con activos totales en riesgo por \$21,396 millones de pesos y un Capital Neto de \$3,530 millones de pesos. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$1.958 millones de pesos y el capital neto incrementó \$39 millones de pesos, principalmente por los resultados mensuales de la operación.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a junio de 2013 quedó en \$593 millones de pesos, teniendo un incremento de \$32 millones de pesos con respecto al de junio de 2012 que fue de \$561 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a junio de 2013 éstos ascendieron a la suma de \$351 millones de pesos, contra \$349 millones de pesos del mes de junio de 2012.

Los resultados de Operación, muestran un acumulado al 30 de junio por la suma de \$234 millones de pesos antes de impuestos y de la participación en el resultado de subsidiarias 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 \$(114) millones de pesos. Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$128 millones de pesos. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$2,704 millones de pesos.

### **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de junio de 2013, ésta se observa en \$4,141 millones de pesos, representada por inversiones en Bondes D, Certificados Bursátiles, BPA 182 y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.5 millones de pesos.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$24,335 millones de pesos al cierre del mes de junio de 2013, lo que representa un incremento del 3.9% respecto al acumulado a diciembre de 2012 por \$24,430. por lo que respecta a la variación anual representa un decremento de 6.9%.

Los Ingresos acumulados al cierre de junio de 2013 fueron por la cantidad de \$119 millones de pesos que comparados con los ingresos a junio de 2012 tienen un decremento del 19%.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de junio de 2013 es por la suma de \$108 millones de pesos, 12% menor, al gasto acumulado a junio de 2012.

La utilidad acumulada al cierre de junio en la Casa de Bolsa, es de \$8 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$138 millones de pesos.

### **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$43 millones de pesos acumuladas a junio de 2013 con relación a las del pasado mes de junio de 2012 por la suma de \$42 millones de pesos tuvo un incremento de \$1 millón de pesos, habiendo pagado siniestros hasta el mes de junio por \$ 25. millones de pesos, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$6 millones de pesos.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de junio del 2013 un ingresos de operación por \$10, respecto a junio de 2012 se tuvo un decremento de \$4, respecto a los gastos se tiene acumulado al mes de junio de 2013 de \$67 que comparado con junio de 2012 se tuvo una disminución de \$10, todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del segundo trimestre del año 2013 por la suma de \$10 millones de pesos y un Capital Contable de \$212 millones de pesos a esa misma fecha.

“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 trimestral, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación.”

DIRECTOR GENERAL

DIRECTOR DE  
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

JAVIER VALADEZ BENITEZ

GUSTAVO A. ROSAS PRADO

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE AUDITORIA

CONTADOR GENERAL

SOCORRO P. GONZÁLEZ  
ZARAGOZA

IRMA GÓMEZ HERNÁNDEZ

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA