



GRUPO FINANCIEROMULTIVA

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

AL 31 DE MARZO DE 2016.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



- **La economía mexicana en el primer trimestre de 2016**

En el periodo de enero a marzo de 2016 la economía de México expuso un crecimiento modesto, debido a la debilidad que presentó a inicios de año el sector industrial y manufacturas que se vieron impactados de manera negativa por la debilidad en dichos sectores en Estados Unidos, cabe mencionar que ambos sectores son dos de los principales motores de crecimiento del país. Aunado a ello, el sector de la minería siguió inmerso en crisis por la menor plataforma de producción y los bajos precios del petróleo, asociados al menor dinamismo de los servicios relacionados con la industria. Por su parte, el sector de la construcción permaneció con tasas de recuperación débiles.

A continuación, el sector de los servicios ha consolidado el repunte que presentó desde inicios de 2015, convirtiéndose en el principal motor de la economía nacional, y compensando de manera parcial la debilidad que ha mostrado el sector industrial.

Con ello, la economía mexicana ha expuesto una dinámica similar a la del cierre de 2015, que fue cuando presentó un incremento de 0.5% en el cuarto trimestre del año (4T15), desacelerándose después de subir 0.8% en el 3T15. En total, el año pasado la economía creció a un ritmo de 2.5%.

Por lo que se refiere a la economía mundial, el principal riesgo se encuentra en la gran volatilidad que presentaron los mercados financieros en el 1T16, lo que provocó fuertes correcciones en los índices accionarios, precios de las materias primas y monedas emergentes.

Los temores se acentuaron ante el débil desempeño económico que han tenido los países emergentes, destacando China, pues las dudas que surgieran respecto a un mayor deterioro, ajustó a la baja las expectativas de crecimiento a nivel mundial.

Durante el periodo de referencia, la atención continuó centrándose en la evolución de la economía de EE.UU., después de que en diciembre la Reserva Federal (Fed), decidió realizar su primer incremento en las tasas de interés.

En este sentido, destacó que, si bien el crecimiento económico estadounidense se desaceleró en el 4T15, ésta expuso un mejor comportamiento a lo esperado por el mercado, terminando con un crecimiento de 2.4%.



Si bien al inicio de 2016 siguieron existiendo factores que limitaron la actividad económica, ello obedece a factores externos, en especial la fortaleza del dólar, una débil demanda externa ante la desaceleración global y su efecto negativo que se vio en el sector manufacturero, provocando que las expectativas de crecimiento para el 1T16 se hayan revisado a la baja a 1.3% en abril desde el 2.10% del mes anterior.

No obstante, al interior de la economía norteamericana destacan los buenos datos del gasto personal (PCE, por sus siglas en inglés), reflejo de que los consumidores están traduciendo el ahorro que generaron de los menores precios de los combustibles y la fortaleza del mercado laboral en Consumo.

La inflación medida por el PCE se mantiene en niveles inferiores a los que busca la Fed, pues en febrero se colocó en 1.0% anual, mientras que el que excluye los precios de energía y alimentos avanzó a 1.7%; y aunque ambas se mantienen por debajo de 2% (objetivo del Banco Central estadounidense), comienza a dejarse atrás la baja base de comparación de los precios del petróleo y se muestra un avance paulatino hacia el objetivo de la Reserva.

En cuanto al mercado laboral, el 1T16 ha sido sumamente fuerte, pues en el periodo de enero a marzo del presente año se promediaron 209 mil empleos mensuales. En tanto, si bien la Tasa de Desempleo avanzó al 5.0%, esto obedeció a que más personas se están agregando a la fuerza de trabajo.

Con estos datos de una economía americana que sigue sólida, pero con un entorno externo que se ha deteriorado, la Fed decidió mantener sus tasas de interés sin cambios en las primeras tres reuniones del año, con lo que permanecen en un rango de entre 0.25 y 0.50%. Y, aunque se mantienen las expectativas de que continuará el ciclo restrictivo, el Comité de Tasas (FOMC, por sus siglas en inglés) ve un ciclo más gradual, esperando tan sólo dos alzas de tasas en este año.

A cerca de la Zona Euro, tras el revés que dieron las expectativas de inflación, la debilidad económica persistente y sobre todo la fuerte volatilidad financiera, el Banco Central Europeo (BCE) decidió en marzo otorgar nuevos estímulos monetarios.

De tal modo que decidió recortar la tasa de depósitos en 10 puntos base, pasó de -0.30 a -0.40%; disminuyó cinco puntos base la tasa de financiación, pasó de 0.05 a 0.00%, y la tasa de facilidad



marginal la redujo de 0.30 a 0.25%. Igualmente, elevó el monto de las compras de activos hasta 80 mil millones de euros y extendió el universo de activos que podría adquirir a bonos corporativos. También anunció que a partir de junio de 2016 se ejecutará una nueva serie de cuatro operaciones de financiación llamadas TLTRO II, todas con vencimiento a cuatro años. En ellas, la tasa de interés podría ser tan baja como la aplicable a la facilidad de depósito, es decir, podría pagar para que los bancos reciban préstamos.

De la mano de los mayores estímulos monetarios, se realizaron revisiones a la baja en las expectativas de inflación para este año a 0.1% desde el 1.0%; y las de crecimiento, a 1.4 desde el 1.7%.

Otro punto es Japón, la inflación se mantuvo en un nivel inferior a lo esperado por el Banco Central (BOJ, por sus siglas en inglés), y los riesgos de que se reactive la mentalidad deflacionista aumentaron, aunado a una mayor debilidad económica. Por lo que en enero sorprendió al mercado colocando su tasa de interés en -0.10%.

En este sentido, se puede observar la disparidad que hay sobre la política monetaria en los principales países desarrollados: de la Fed se espera el aumento de tasas de interés; el BCE dio estímulos agresivos; el BOJ introdujo tasas negativas con la posibilidad de ver mayores estímulos posteriormente; y China continúa apoyando su economía a través de medidas monetarias.

Incluso en el Reino Unido, donde se preveía que el Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés) elevara la tasa de interés, los pronósticos se han descompuesto, debido al menor dinamismo que presentó la economía inglesa al cierre de 2015 y ante el riesgo de que abandonen la Unión Europea en junio, lo que mermaría más la economía de ese país.

En los mercados emergentes, la principal economía, China, continúa exponiendo una desaceleración importante, colocando su crecimiento en 6.9% en todo 2015, que es su ritmo de crecimiento más lento en los últimos 25 años, lo que se suma a los bajos niveles de inflación al consumidor y las tasas negativas de los precios al productor.

Al inicio de este año, los temores de una desaceleración pronunciada se incrementaron ante débiles datos de la actividad manufacturera, una marcada debilidad de su comercio externo y una caída de las reservas internacionales.



En cuanto a Brasil, las perspectivas de crecimiento han empeorado. Para 2016, se espera una contracción de 3.8%, con lo que ligaría su segundo año en terreno negativo, y para 2017, se prevé que el PIB sea de 0.0%.

El principal problema de la economía brasileña son sus finanzas públicas; sin embargo, también atraviesa por una crisis política, lo que ha provocado que el Gobierno no pueda completar medidas de ajuste fiscal para revertir el déficit primario de -0.34%. De hecho, los desacuerdos ya provocaron que Joaquim Levy dejara su cargo y fuera sustituido por Nelson Barbosa como ministro de Finanzas.

Aunado a ello, la investigación de corrupción en Petrobras y las acusaciones en contra de la presidenta del país sudamericano, Dilma Rousseff, por manipular las cuentas fiscales, siguen extendiendo su alcance, al grado de llegar al expresidente Luiz Inacio Lula da Silva, y a que algunos partidos busquen un juicio político en contra de la mandataria.

Con esta debilidad de sus finanzas y crisis política, Brasil ya fue degradada a bono basura por las tres agencias calificadoras de riesgo, con lo que el país ha perdido de manera oficial el grado de inversión.

Acerca de México, después de la aceleración del 3T15, en el cuarto periodo mostró nuevas señales de un crecimiento económico débil, lo que parece se ha extendido hacia el 1T16.

Los factores que han mostrado un débil crecimiento son: menor actividad del sector industrial, principalmente las manufacturas en Estados Unidos (esto limitó la actividad manufacturera y exportadora del país); la crisis por la que atraviesa el sector de la minería ante la menor plataforma de producción de petróleo y los servicios relacionados; y el menor dinamismo en la recuperación del sector de la construcción.

Dicha debilidad es parcialmente compensada por el repunte que presenta el consumo interno.

Por su parte, la inflación cerró el 1T16 en 2.60 desde el 2.13% en el que cerró el año anterior. No obstante, cabe destacar que gran parte de la inflación al inicio de año se explicó por los mayores precios de los agropecuarios, los cuales se vieron afectados por el mal clima que mermó su producción.



Pese a ello, destacan dos factores; en primer lugar, a pesar de la depreciación que mostró el peso mexicano, esto ha tenido un efecto sumamente limitado sobre la inflación; en segundo lugar, todavía son vigentes los efectos de las reformas estructurales, permitiendo descensos de los .precios de la electricidad, de tarifas telefónicas y de las gasolinas.

Y es que el peso mexicano continuó su tendencia de depreciación tocando nuevos mínimos históricos, debido a la volatilidad generada respecto a las decisiones de la Fed; los niveles bajos del petróleo; agudización de la debilidad de economías emergentes, en especial de Brasil y China. Pero los factores detonantes de los movimientos de las autoridades financieras en el país fueron la debilidad de las finanzas públicas y Pemex ante el entorno actual y la formación de una burbuja especulativa en contra del peso.

Ante ello y, a pesar de un escenario de un crecimiento lento y una inflación baja, Banxico elevó la tasa de interés en una reunión de emergencia en 50 puntos base a 3.75% a mediados de febrero.

Por su parte, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público anunció un recorte en el gasto público por un total de 132 mil 300 millones de pesos (mdp), equivalentes al 0.7% del PIB, de los cuales 100 mil mdp corresponden al ajuste que debe hacer Pemex al enfrentar un escenario de precios del petróleo más bajos.

Aunado a ello, la Comisión de Cambios decidió suspender los mecanismos de subastas de dólares con precio mínimo y se permitirá la intervención discrecional en el mercado, la cual sólo ha sido utilizada en una ocasión por un monto de dos mil millones de dólares.

En este sentido, las expectativas ahora apuntan a que Banxico elevará la tasa de interés en dos ocasiones en 2016, de la mano de lo que haga la Fed; no obstante, el Banco Central mexicano no descarta la posibilidad de elevar la tasa de manera independiente si existen presiones cambiarias.

Asimismo, quedan pendientes nuevos anuncios en cuanto a la reestructura de Pemex y mayores apoyos por parte del Gobierno Federal.

Finalmente, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores mostró el mejor trimestre en los últimos años subiendo 6.8% y ubicándose en las 45 mil 881 unidades. La mejora en la bolsa obedece a que en el periodo el mini choque fiscal y monetario tuvo un efecto favorable



en el tipo de cambio, de tal modo que el mercado accionario descontó las menores pérdidas cambiarias en los resultados de las empresas mexicanas.

Mercado de cambios.

Debido a la desaceleración económica a nivel global provocada por la caída en las materias primas, principalmente petróleo y metales (oro y cobre) que en parte se debió a la desaceleración de China como mayor consumidor en el mundo y la inminente normalización de las tasas de interés de los países industrializados, hecho que provoco mucha volatilidad e incertidumbre en los mercados, principalmente en el de divisas, y que en el caso de nuestra moneda paso de 17.200 a 19.20 (nivel nunca visto) a pesar de las intervenciones de banco de México manejándose el mercado con altibajos importantes que afectaron el flujo de algunas empresas y por ende poca operatividad de las mismas, así bajo este escenario las utilidades por este concepto estuvieron ligeramente por debajo de 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 y Udis
- 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 marzo del 2016.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nacional/ valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor Razonable		Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía	Tipo de Mercado	Tipo de Operación	Emisora	Serie	Fecha de Vencimiento	No. Contratos
			Trim. Actual	Trim. Anterior	Trim. Actual	Trim. Anterior							
Futuros	Negociación	0	0	0	0	0							

Mercado de dinero.

Las expectativas que se presentaron en el mercado de renta fija para el principio de año tenderían nuevamente a estar ancladas a las decisiones de la FED se establecería por parte del mercado y de los analistas manejar entre dos y cuatro alzas en el transcurso del año y de ahí se podría establecer la tendencia del mercado, esta tendencia tendría como futuro inmediato un aplanamiento de las curvas.

El principio del año empezó con una inflación más alta de la pronosticada derivada de situaciones excepcionales por cuestiones agropecuarias , esta situación derivó la intervención de Banco de México el día 17 de Febrero subiendo la TASA DE INTERES INTERBANCARIA (tasa objetivo) en 50 puntos base dejando el fondeo en 3.75% a un día , con esta acción Banco de México se desligaba por el momento a los movimientos de la FED y actuaba según sus lineamientos cuidando uno de sus principales objetivos que es el adecuado manejo de la inflación en el país.

El bono de referencia en el mercado el BONO DC24 que es el más activo y representativo del mercado local empezó el año a niveles del 6.04% y terminó el trimestre a niveles del 5.83%, teniendo una disminución de .21 centésimas lo cual tiene como base lo que mencionamos en el primer párrafo con respecto al aplanamiento de las curvas, creemos que el año seguirá en ese contexto



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.

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 marzo de 2016 el Grupo Financiero cuenta con 1,249 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 848 (68%) en el Banco; 128 (10%) en Casa de Bolsa; 6 (1%) en la Operadora; 217 (17%) en la Compañía de Seguros; y 50 (4%) en Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2016 de \$158, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del primer trimestre de 2016 es por la suma de \$5,107

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 primer trimestre de 2016, con cifras al 31 de marzo de 2016, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$52,268, cifra inferior en \$2,944a la que por \$55,212 se informó en el pasado mes de diciembre 2015, misma que represento una disminución del 5.33%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 marzo 2016 quedaron en la suma de \$1,165 cifra inferior en \$35 a las que por \$1,200 se reportaron el pasado mes de diciembre de 2015.



Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo 2016 incremento en un 9.59% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2015, pasando del 0.73% al 0.80%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,010, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,582 resultando un disponible de 572.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de marzo de 2016, 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%.

Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 de las disposiciones aplicables al 31 de marzo del 2016 por \$1,808, en comparación con los de diciembre del 2015 por \$1,303, resultando un incremento de \$505.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis LIC aplicables al 31 de marzo 2016 por \$1,582 en comparación con los de diciembre de 2015 por \$1,520. Resultando un incremento de 62.

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 marzo 2016 por \$1,130 en comparación con los de diciembre de 2015 por \$1,086 resultando un incremento de \$44.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$696. Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,130. Resultando un disponible de \$434.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$1,897, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de marzo, que fue de \$4,519, lo que permite tener un disponible de \$2,622.

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 marzo 2016 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$489 con relación al mes de diciembre 2015, pasando del \$8,334 a \$8,823.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de marzo 2016 es del 15.43%, con activos totales en riesgo por \$33,369 y un Capital Neto de \$5,150. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$1,627 y el capital neto incrementó \$77, principalmente por el efecto neto del resultado de la operación del trimestre y la actualización del ponderador de Basilea III para 2016.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a marzo de 2016 quedó en \$509, teniendo un incremento de \$37 con respecto al mes de marzo de 2015 que fue de \$472.

Respecto a los gastos acumulados a marzo de 2016 éstos ascendieron a la suma de \$302, teniendo un decremento de \$6 con respecto a los \$308 reportados en el mes de marzo de 2015.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 31 de marzo de 2016 por la suma de \$192 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 \$(46). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$146. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$4,754.

- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo 2016, ésta se observa en \$5,035, representada por inversiones en Bondes D, PRLV, Certificados de Depósito, Cetesa diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.5

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 respecto al riesgo de crédito se mantuvo dentro de su límite máximo del 1.50%



En su sesión del 26 de marzo de 2014 el Comité de Riesgos aprobó una disminución al límite de riesgo liquidez del portafolio global de 2.0% a 1.0% del Capital Básico. Este límite entró en vigor a partir del 27 de marzo de 2014.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$33,619 al cierre del mes de marzo de 2016, lo que representa un incremento del 2.02% respecto al acumulado a diciembre de 2015 por \$32,952.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2016 fueron por la cantidad de \$30.5 que comparados con los ingresos de marzo de 2015 tienen un decremento de \$2.1 equivalente al 6.4%, respecto del acumulado a marzo de 2015 por \$32.6.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2016 es por la suma de \$48.5, 4.5% menor, al gasto acumulado a marzo de 2015 por \$50.8.

El resultado acumulado al 31 de marzo de 2016 en la Casa de Bolsa, es de \$(12) y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$104.

- **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un decremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$101.7 al cierre del mes de marzo de 2016 lo que representa un decremento de \$78.6 respecto al acumulado a marzo 2015 por 180.3, que equivale a un decremento del 43.59%. Habiendo pagado siniestros hasta el mes de marzo de 2016 por la suma de \$44.7, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$(152.9).

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de marzo de 2016 un incremento en los ingresos de operación por \$19.0 respecto a marzo de 2015 y un incremento en gastos, con respecto al mes de marzo de 2015 por \$23.0 todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del primer trimestre del año 2016 por la suma de \$27.7 y un Capital Contable de \$247.6 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 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