



# GRUPO FINANCIEROMULTIVA

---

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

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)

---



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

Entre julio y septiembre de 2016 la economía mexicana mostró señales más fuertes de desaceleración, lo cual se explica por una menor dinámica del sector de los servicios, uno de los principales motores de crecimiento, y la debilidad del sector industrial.

Al interior del sector industrial, las manufacturas siguieron siendo débiles en Estados Unidos, lo que ha frenado al sector exportador. Mientras que el sector de la minería continuó sumido en una crisis y el de la construcción se mantuvo débil.

En conjunto estos factores llevaron a que la economía mexicana presentara una contracción de -0.2% en el segundo trimestre del año (2T16), respecto al trimestre anterior, la primera caída que presentó desde el segundo trimestre de 2013. A tasa anual, el avance fue sólo de 1.5%.

Por lo que se refiere a la economía mundial, ésta continúa enfrentando vientos en contra que han provocado un aumento en la volatilidad. A los factores de riesgo que existían (la desaceleración de China, los bajos precios de las materias primas, la expectativa de un alza de tasas de la *Fed*) se les sumaron los temores de que los bancos centrales estén llegando a sus límites de flexibilidad, los efectos del *Brexit* y las elecciones en EE.UU. En especial la atención se enfocó en la evolución de la economía de EE.UU. y las expectativas en torno a cuándo decidirá la *Fed* elevar la tasa de interés por segunda ocasión.

Esto, en un entorno en el que la economía estadounidense continúa mostrando un ritmo de crecimiento moderado, llevó a que en el 2T16 el PIB fuera sólo de 1.4%, acelerándose desde el 0.8% anterior.

No obstante, hay que señalar que gran parte del débil ritmo de crecimiento se explica por factores externos, en específico la fortaleza del dólar, así como una débil demanda externa ante la desaceleración global y su efecto negativo, principalmente en el sector manufacturero.

Aunque al interior de la economía norteamericana siguen resaltando los buenos datos del gasto personal, el cual creció a una tasa de 4.3% frente a las sobresalientes condiciones que tienen los consumidores por la mejora del mercado laboral.

La inflación medida por el *PCE* se ha mantenido en niveles inferiores a los que busca la *Fed*, pues en agosto se colocó en el 0.0%, mientras que el índice subyacente, excluye los precios de energía y alimentos, avanzó a 1.7%, todavía por debajo del 2% (objetivo del Banco Central estadounidense).



De manera gradual, se deja atrás la baja base de comparación de los precios del petróleo en niveles menores, y ahora éstos comienzan a elevarse.

En cuanto al mercado laboral, éste mostró en el 3T16 un mayor ritmo de expansión, pues en el periodo de julio a septiembre se promediaron 192 mil empleos mensuales, por arriba de los 146 mil del trimestre anterior. Con ello, en el año se están creando 178 mil empleos en promedio. En tanto, la tasa de desempleo se colocó en 5.0%, aunque en el trimestre se instaló en el 4.9%.

Con los datos de una economía estadounidense que muestra un ritmo de crecimiento lento y un mercado laboral fuerte, pero con una inflación que se mantiene débil, la *Fed* decidió mantener su tasa de interés sin cambios, por lo que permanece en un rango entre 0.25 y 0.50%.

Si bien se mantienen las expectativas de que continuará un ciclo restrictivo este año, el Comité de Tasas (*FOMC*, por sus siglas en inglés) ve uno más gradual en los siguientes años.

Por su parte, en la zona del euro, el Banco Central 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%. Mientras que mantuvo sin cambios sus compras de activos por 80 mil millones de euros hasta marzo de 2017.

Si bien existía la expectativa de que el Banco Central Europeo (BCE) pudiera flexibilizar su política después de la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (UE), al cierre del trimestre existieron rumores de que pudiera comenzar a reducir sus Compras de activos en cada reunión.

En tanto, en el Reino Unido, después de la decisión de abandonar la UE, los indicadores de confianza de los consumidores y empresarios se desplomaron; sin embargo, a la postre los datos han sido fuertes y ha existido una recuperación en la actividad económica.

Con un cambio en el cargo de primer ministro, el cual ya ocupa Theresa May, aún no se ha solicitado la petición formal de la salida de la UE. Cabe señalar que el Reino Unido tendrá dos años para quedar formalmente fuera del bloque, tiempo en el que se prevé negociará acuerdos comerciales que disminuyan la volatilidad a nivel global.



Respecto a Japón, la inflación se mantuvo en niveles inferiores a los esperados por el Banco Central, y los riesgos de que se reactive la mentalidad deflacionista aumentaron, aunado a una mayor debilidad económica y apreciación del yen.

No obstante, existen dudas respecto a los límites que alcanza la política monetaria, por lo que decidieron cambiar de enfoque a uno basado en objetivos para los bonos de 10 años, el cual busca mantenerlo en 0.0% desde el pasado 21 de septiembre.

En los mercados emergentes, la principal economía que es China ha mostrado que a pesar de que se está desacelerando, se están borrando los temores de un aterrizaje brusco y se ha mantenido la expectativa de un crecimiento entre 6.5-7.0%.

Sobre Brasil, se llevó a cabo el proceso de destitución de Dilma Rousseff, a quien se le inició un juicio político. El cargo fue asumido por Michel Temer.

Además de los cambios en el Gobierno brasileño, también hubo modificaciones con los funcionarios, destacando el Ministerio de Finanzas, a donde llegó Guido Mantega, y en el Banco Central, arribó Ilan Goldfajn.

De la misma forma han comenzado con la implementación de medidas a fin de revertir la debilidad económica que parece tocó fondo. Mientras que la inflación comenzó a descender, aunque de manera gradual, con lo que las expectativas hacia 2017 han mostrado cierta mejora, pues se espera un crecimiento del 1.30% y una inflación en torno al 5.07%.

Con respecto a México, después del fuerte crecimiento del 1T16, en el segundo periodo mostró una contracción económica.

Algunos de los factores que han mostrado un débil crecimiento son la menor actividad del sector industrial, en específico de las manufacturas en EE.UU., lo que 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.

Aunado a ello, se ha visto un menor dinamismo interno, destacando la desaceleración en el consumo.



En cuanto a la inflación, aunque se ha mantenido en niveles por debajo de 3%, en septiembre terminó en 2.97%, así que ya ha mostrado mayores presiones derivadas del traspaso de la depreciación cambiaria.

Al interior se muestra un repunte más acentuado de los productos subyacentes, que se colocaron en 3.07% por avances de 3.92%, de 3.80% en las mercancías no alimenticias y de 4.06% en los alimentos, bebidas y tabaco, lo cual fue compensado por una inflación de 2.6% del rubro no subyacente ante descensos del Gas LP.

Aunque la inflación se mantiene baja, el escenario se ha deteriorado ante el mayor traspaso a la inflación de la depreciación cambiaria, los altos niveles de la inflación al productor, el aumento en los precios de las gasolinas y de la electricidad.

Sobre el peso mexicano, éste continuó su tendencia de depreciación, tocando nuevos mínimos históricos debido a la volatilidad generada por la incertidumbre generada previo a las elecciones en EE.UU. y la posibilidad de que el candidato republicano, Donald Trump, gane la presidencia y aplique sus políticas más proteccionistas, aunado a un deterioro en la parte interna, en especial la debilidad de las Finanzas Públicas, en Pemex, y el déficit que presenta la Cuenta Corriente.

Así pues, el peso se depreció -4.88% en el tercer trimestre, y de -6.04% en lo que va del año, siendo la moneda que más se ha depreciado a nivel mundial en ambos periodos, aún más que monedas que se mostraron fuertes, como la libra esterlina por el *Brexit*, el real brasileño por su crisis económica y la lira turca aún con un intento de golpe de estado.

Ante el deterioro en el escenario para la inflación y debilidad del tipo de cambio, y a pesar de un escenario de crecimiento lento, Banxico elevó la tasa de interés en septiembre en 50 puntos base, a 4.75%.

Hacia adelante, se espera que Banxico suba nuevamente la tasa de interés este año, en específico se espera un alza de tasa en diciembre por 25 puntos base, el cual sería de la mano de un incremento por parte de la *Fed* y también previniendo la debilidad del peso.

Respecto a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en junio tras conocerse el *Brexit*, anunció un recorte en el gasto público por un total de 31 mil 715 millones de pesos, sin embargo, las dudas respecto a la evolución de las Finanzas Públicas llevaron a que la agencia crediticia *Standard & Poor's* a bajar la perspectiva de la calificación de crédito de México a 'Negativa' desde 'Estable'.



Asimismo, la SHCP entregó al Congreso el Paquete Económico para 2017, en el cual plantea regresar a un superávit primario a través de nuevos recortes al gasto, así como la estabilización de los niveles de la deuda y el inicio de una tendencia de disminución a partir de 2018. El Congreso tendrá hasta el 15 de noviembre para aprobar el paquete económico,

Para concluir, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un crecimiento del 1.78% en el 3T16, situándose en las 47 mil 245 unidades. La mejora en la Bolsa obedeció a un comportamiento generalizado ante la idea de más estímulos monetarios a nivel global, así como a un desempeño sólido en el sector consumo.

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

Debido a las campañas electorales presidenciales en Estados Unidos de norte América en la que el candidato republicano hizo comentarios en contra del libre comercio, la proximidad para la normalización de tasas de interés a nivel global, el déficit en la cuenta de capital de México, así como a los comentarios de la calificadores respecto a su preocupación por el déficit en Pemex, el peso se mantuvo con alta volatilidad y una tendencia de baja en su valor, lo que provoco una sensible disminución en la operación de parte de las empresas y en el mercado en general, y esto a su vez provoco que la rentabilidad en cambios terminara el trimestre con un déficit de 10% menor a lo esperado.

#### **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 30 de septiembre del 2016.

Tipo de derivado 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.

Derivado de un entorno global demasiado complejo, en la cual la actividad económica sigue con un comportamiento débil y las perspectivas del crecimiento económico mundial han seguido mostrando tendencias a la baja, la volatilidad en los mercados financieros se continúa presentando, entre las causalidades se puede mencionar la incertidumbre que existe en el proceso electoral de los Estados Unidos y sus posibles impactos en caso de resultar triunfador Donald Trump, el proceso de alza de tasas por parte de la Reserva Federal en el cual los mercados financieros esperan que se de a partir de este año con aumentos graduales en el 2017, han sido variables que están originando depreciaciones en nuestra moneda, motivo de preocupación por





parte de Banco de México el cual para estabilizar el entorno macroeconómico del país, decidió subir su tasa objetivo del 4.25% al 4.75%, motivo por el cual las tasas de interés de corto, mediano y largo plazo sufrieron modificaciones crecientes . Lo anterior derivó un aplanamiento de la curva de bonos de tasa fija de largo plazo teniendo solo un alza en todo el trimestre de .12 centésimas teniendo como resultado un mayor efecto en la emisiones a corto plazo y tomando esa tendencia para lo que resta del 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 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 septiembre de 2016 el Grupo Financiero cuenta con 1,319 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 893 (68%) en el Banco; 133 (10%) en Casa de Bolsa; 6 (1%) en la Operadora; 237 (18%) en la Compañía de Seguros; y 50 (3%) en Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de septiembre de 2016 de \$358 , derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del segundo trimestre de 2016 es por la suma de \$5,301

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 2016, con cifras al 30 de septiembre de 2016, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$54,231, cifra superior en \$1,639 a la que por \$52,592 se informó en el pasado mes de junio 2016, misma que represento un incremento del 3.12%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 junio 2016 quedaron en la suma de \$1,051 cifra inferior en \$1 a las que por \$1,050 se reportaron el pasado mes de junio de 2016. Misma que representa el .1 % de disminución.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de septiembre 2016 decremento en un (6.41%) respecto al reportado en el mes de junio de 2016, pasando del 0.78% al 0.73%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$944, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,633 resultando un disponible de \$689.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de septiembre 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 30 de septiembre del 2016 por \$1,842, en comparación con los de junio del 2016 por \$1,866, resultando un decremento de \$24.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis LIC aplicables al 30 de septiembre 2016 por \$1,612 en comparación con los de junio de 2016 por \$1,633. Resultando un decremento de \$21.

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 2016 por \$1,151 en comparación con los de junio de 2016 por \$1,166 resultando un decremento de \$15.



Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$837. Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,166. Resultando un disponible de \$329.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$1,756, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de septiembre, que fue de \$4,665, lo que permite tener un disponible de \$2,909.

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 2016 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$357.5 con relación al mes de junio de 2016, pasando del \$10,331.9 a \$10,689.0. Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvo un decremento de \$1,550.3 al pasar de \$27,086 a \$25,536

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre 2016 es del 15.22%, con activos totales en riesgo por \$34,410 y un Capital Neto de \$5,238. Durante el tercer trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$676 mdp y el capital neto disminuyó \$56 mdp, principalmente por el incremento de intangibles y la creación de impuestos intangibles

En cuanto al monto del margen financiero ajustado por riesgos crediticios, se informa que a septiembre de 2016 quedó en \$1,398, teniendo un decremento de \$156 con respecto al mes de septiembre de 2015 que fue de \$1,554.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2016 éstos ascendieron a la suma de \$948, Teniendo un incremento de \$118 con respecto a los \$829 reportados en el mes de septiembre de 2015.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 30 de junio de 2016 por la suma de \$417 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 \$(90). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$327. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$4,934.



- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de septiembre 2016, ésta se observa en \$3,981, representada por inversiones en Bondes D, Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.6

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 \$34,084.5 al cierre del mes de septiembre de 2016, lo que representa un incremento del 1.5% respecto al acumulado a diciembre de 2015 por \$32,951.17.

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2016 fueron por la cantidad de \$136.6 que comparados con los ingresos de septiembre de 2015 tienen un incremento de \$23.6 equivalente al 20.9%, respecto del acumulado a septiembre de 2015 por \$113.0.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2016 es por la suma de \$157.1, 4.8% mayor, al gasto acumulado a septiembre de 2015 por \$149.9.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2016 en la Casa de Bolsa, es de \$(15.3) y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$100.6.



- **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$128.0 al cierre del mes de septiembre de 2016 lo que representa un incremento de \$60.4 respecto al acumulado a septiembre 2015 por \$67.6, que equivale a un incremento del 89.34%. Habiendo pagado siniestros hasta el mes de septiembre de 2016 por la suma de \$56.8, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$15.5.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de junio de 2016 un incremento en **los** ingresos de operación por \$20.3 respecto a septiembre de 2015 y un incremento en gastos, con respecto al mes de septiembre de 2015 por \$53.3 todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre del año 2016 por la suma de \$44.2 y un Capital Contable de \$258.5 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