



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

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

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el tercer trimestre de 2018

Pese a la notable desaceleración del crecimiento económico en el segundo trimestre, el consenso del mercado es que en 2018 se alcanzará una tasa de crecimiento económico superior a 2.0 %.

Durante el primer semestre destaca el desempeño de los servicios financieros, inmobiliarios, de remediación y medios de comunicación masiva con crecimientos superiores al 5.0% anual.

El comercio, con alta ponderación en el PIB, muestra un saludable avance superior al 3.0%; en tanto que la industria manufacturera un magro crecimiento de 1.5% que refleja el pobre crecimiento de la producción automotriz.

Para la segunda mitad del año cabe esperar un buen desempeño del consumo, impulsado por el notable crecimiento que ha tenido la confianza del consumidor después de las elecciones; así como por los sólidos números de empleo y la recuperación del salario real.

Por su parte, el índice de inversión fija bruta parece confirmar la tendencia ascendente adoptada desde noviembre del año pasado apoyado por siete meses de interesantes tasas de crecimiento anual en maquinaria; la inversión en construcción presenta un patrón errático.

Pese a las críticas que puedan hacerse, el acuerdo comercial alcanzado entre Estados Unidos, México y Canadá tiene dos muy importantes ventajas:

Descarta la incertidumbre respecto de una eventual interrupción de los flujos comerciales con el principal socio comercial de México, lo que, por su magnitud, pudo haber inducido una recesión en el país.

Elimina la principal fuente de volatilidad en el mercado cambiario a lo largo de 2017 y 2018.

En números gruesos, las exportaciones representan el 20% del PIB de México y de estas el 80% se destina a los EU; la interrupción de estos flujos comerciales podría haber ocasionado una recesión importante en la economía de México. Desde que se anunció el entendimiento comercial entre México y EU el lunes 27 de agosto de 2018, la fluctuación del tipo de cambio se redujo de manera drástica para fluctuar entre 18.50 a 19.50 pesos por dólar, rango en el que probablemente fluctuará hasta fines de 2018.

De cara a la planeación presupuestal que las empresas, los fondos de inversión y el gobierno tendrán que hacer para 2019; la reducción de la volatilidad en la paridad cambiaria representa un muy positivo y marcado contraste con la situación prevaleciente en 2017 y durante los primeros ocho meses de 2018.

En párelo al acuerdo, existen diversas cartas compromiso que al parecer exceptuarán a México y a Canadá de acciones proteccionistas de la administración federal de los EU por temas de seguridad nacional, como son los aranceles vigentes en acero y aluminio, de acuerdo con las declaraciones del Secretario de Economía, Idelfonso Guajardo. Canadá



cuenta con la abundancia de materias primas, EU con el capital y el conocimiento tecnológico y México con los salarios internacionalmente más competitivos. La producción automotriz regional aumentará gradualmente de 62.5% a 75%.

El nuevo acuerdo podría desplazar parte de la producción de México hacia EU y Canadá, al estipular que se debe agregar un aporte mínimo en las fábricas que pagan a los trabajadores al menos \$ 16 dólares por hora. El USMCA se terminará en 16 años.

La administración de Trump exigía una cláusula de "extinción". Washington quería que el período de la cláusula de extinción durara solo cinco años, pero fue rechazado por Canadá y México. EU, Canadá y México revisarán formalmente el acuerdo dentro de seis años para determinar si se extenderá su vida útil más allá de 16 años.

Protección de Canadá a sus productores de leche y queso, mediante un sistema de cuotas nacionales e importación de precios garantizados para los agricultores, respaldados por aranceles de importación. Canadá incrementa un poco el acceso de los Estados Unidos a su mercado de productos lácteos. Se mantiene sin cambios el capítulo de contratación de proveedores, en favor de Canadá.

Estados Unidos propuso eliminar los mecanismos de solución de controversias que permitía convocar a un panel binacional en caso de prácticas comerciales desleales. El impuesto de "nación favorecida" de 2.5% se mantiene sin cambios. Aumenta el contenido regional de los automóviles de 62.5 a 70% para 2020 y a 75% para 2023. El 40% de los autos serán armados por trabajadores con un salario promedio de 16 dólares por hora. Se elimina la cláusula de estacionalidad que pedía Estados Unidos, por lo que se podrán exportar productos agrícolas, incluso en temporada de cosecha. Se modificó el texto para enfatizar la soberanía nacional en materia energética y política energética.

Con un sólido crecimiento anualizado superior al 4.0% en el segundo trimestre, la economía de los Estados Unidos se constituye en el principal motor del crecimiento mundial. En concordancia con este sólido desempeño económico y una tasa de desempleo de 3.7%, el índice de confianza del consumidor supera significativamente los niveles que tenía antes de la crisis del 2008.

Con una economía en pleno empleo, la inflación en Estados Unidos supera el objetivo de inflación anual de 2% establecido por la Reserva Federal (FED). Lo anterior ha generado temores de un mayor y/o más rápido endurecimiento de la política monetaria de la FED. Ante el temor de un ritmo más rápido en el alza de tasas de la FED, la tasa del bono del tesoro a diez años tuvo en octubre un incremento de más de 15 puntos base para alcanzar el nivel de 3.2%.

La revisión de la balanza comercial muestra la buena marcha de las exportaciones manufactureras, con un crecimiento anual de 9.4% en los primeros ocho meses del año. Las cifras de balanza de pagos al primer semestre del año muestran reservas internacionales por 174 mil millones de dólares (mdd). En los primeros seis meses del 2018, el saldo positivo de la cuenta de capital (23 mdd), muestra una entrada de inversión extranjera comparable con la de todo el 2017. Destaca el ingreso de inversión extranjera directa por casi 18 mdd y de portafolio por aproximadamente 14 mdd. En los rubros de la cuenta corriente, se registraron ingresos de remesas por casi 16 mdd en los primeros seis



meses del año; esta cifra anticipa la posibilidad de un récord histórico por 32 mdd en este concepto para 2018.

La inflación en México comenzó a rebotar en la segunda mitad del año para ubicarse en 5.02% al cierre de septiembre. La inflación subyacente se sitúa en 3.67%, sin descenso aparente en los últimos meses. El rebote de la inflación es consecuencia del alza en los precios de la energía, dentro de la inflación no subyacente, el índice de energía presentó un crecimiento anual superior a 14% en septiembre. La tendencia ascendente de los precios del petróleo permite anticipar que estas presiones continuarán en los próximos meses. Si bien la inflación subyacente se presente estable y dentro del rango establecido por el Banco de México; la fuerte alza de la inflación general condiciona mayores alzas en la tasa de referencia del Banco Central; que de acuerdo con la expectativa del mercado finalizará el año en 8.0%.

Mercado de cambios.

Después de las elecciones presidenciales en México en la que el candidato de la coalición juntos haremos historia ganó la elección presidencial y después del acuerdo comercial logrado de manera bilateral con Estados Unidos también al discurso del candidato ganador quien emitió un discurso conciliador, el peso frente al dólar americano reaccionó de manera favorable, manteniendo un comportamiento lateral en el trimestre que osciló en un rango de entre 18.60 y 19.10 esto a pesar de los problemas de liquidez que enfrentaron otros países emergentes como Turquía y Argentina que ocasionaron volatilidad en los mercados no así en nuestra moneda que a pesar de ello tuvo un comportamiento estable. Permitiendo una operatividad mayor a la que se venía dando en el mercado de cambios permitiendo que los clientes incrementaran su operación permitiendo que el banco finalizara el trimestre en línea con lo presupuestado.

Mercado de derivados.

En respuesta al oficio 151/13281/2008 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, se presenta la siguiente información

I. Información Cualitativa

A. Políticas de uso de Instrumentos Financieros 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, MexDer, el cual se encuentra debidamente regulado y proporciona un respaldo en la operación de los mismos. En la actualidad Multiva no



participa en el mercado OTC, eliminando los riesgos incurridos en operaciones con contrapartes.

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

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

En ningún momento se utiliza la posición para la creación de estrategias especulativas, los futuros que se utilizan son futuros de TIIE de 28 días y Cetes 91 días.

Dentro de los objetivos que se persiguen al participar en el Mercado de Derivados destacan los siguientes:

- Ser un participante activo en el Mercado de Derivados.
- Contar con una herramienta eficaz que permita contrarrestar los efectos adversos causados por diferentes variables económicas en las tasas de interés del portafolio de instrumentos financieros del Grupo.

La mecánica de operación, negociación, liquidación y valuación, son establecidas por el Mercado Mexicano de Derivados y se dan a conocer a través del documento "Términos y Condiciones Generales de Contratación" del Contrato de Futuros establecido con dicho organismo.

Respecto a las políticas de designación de cálculo, Banco Multiva reconoce los activos o pasivos financieros resultantes de los derechos y obligaciones establecidos en los instrumentos financieros derivados y se reconocen a valor razonable, el cual está representado inicialmente por la contraprestación pactada (tanto en el caso del activo como del pasivo). Se valúa diariamente, registrándose con la misma periodicidad el efecto neto en los resultados del periodo.

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

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

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

Los eventos que podrían provocar variaciones abruptas en las tasas de interés, por mencionar algunos, serían desequilibrios en la base monetaria derivados de movimientos en el crédito doméstico como resultados en cambios en tasas de interés,



así como, cambios en las reservas internacionales provocadas por fuertes devaluaciones o apreciaciones de la moneda nacional o referencias internacionales de otras monedas duras. Así como las consecuencias en las tasas de crédito que pudieran causar impacto en los balances de papeles corporativos y bancarios.

TABLA 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al 30 de Septiembre del 2018.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nominal / 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.

Después del cierre del segundo trimestre con el aspecto político mexicano como eje central de las condiciones generales del país y reflejándose en la parte financiera arranco un trimestre con un cambio total de las expectativas a futuro, por lo tanto, había que esperar cómo reaccionarían los mercados locales y extranjeros ante la decisión del triunfo de la oposición

En este trimestre aparentemente los mercados reflejaban una madurez mostrando un tipo de cambio que iniciaba a niveles de 20.15 pesos por dólar y terminando en septiembre a niveles de 18.75, esto origino que no se tuviera que mover la política monetaria de banco de México y se mantuviera el fondeo en 7.75% a 1 día, lo único que empezaba a poner nervioso este nivel era la tendencia negativa de la inflación que podría empezar a contaminarse por efectos internos y llegar a pensar que se podría cerrar el 2018 mas cercano al 5% de inflación anual Los bonos mexicanos más operados en el sistema se mantuvieron durante el trimestre en un nivel lateral entre 7.60% y 7.75% a un plazo promedio de 2,250 días En conclusión, el trimestre en general mostraba una calma necesaria sin dejar de estar al pendiente que pasaría en el último periodo 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, una operadora de Fondos de Inversión y dos empresas 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 de este 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 2018 el Grupo Financiero cuenta con 1,127 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 1,041 (92.4%) en



el Banco; 78 (6.9%) en Casa de Bolsa; 7 (0.6%) en la Operadora; y 1 (0.1%) en la empresa de Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de septiembre de 2018 de \$171.7 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del tercer trimestre de 2018 es por la suma de \$6,230.6.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 4.033.00, fracción XV 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 con las actividades del Banco correspondientes al tercer trimestre de 2018, con cifras al 30 de septiembre de 2018, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$71,819 cifra superior en \$1,177 a la que por \$70,642 se informó en el pasado mes de junio de 2018, misma que represento un incremento del 1.7%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 septiembre 2018 quedaron en la suma de \$1,516 cifra superior en \$161 a las que por \$1,504 se reportaron el pasado mes de junio de 2018. Misma que representa el 0.8% de incremento.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de septiembre 2018 incremento en un .13% respecto al reportado en el mes de junio de 2018, pasando del 2.01% al 2.14%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,928 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,970 resultando un disponible de \$42.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de septiembre de 2018, 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 cierre del mes de septiembre de 2018, la cartera total ascendió a \$ 71,950 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 2,494, Banca comercial \$ 21,976, Banca gubernamental \$ 39,350, Banca agropecuaria \$ 3,450 y Proyectos de infraestructura \$ 4,680.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 179.18%, cumpliendo con los límites de Banco de México y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 de las disposiciones aplicables al 30 de septiembre 2018 por \$2,261 en comparación con los de junio de 2018 por \$2,251, resultando un incremento de \$10.



Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 30 de septiembre 2018 por \$1,978 en comparación con los de junio de 2018 por \$1,970. Resultando un incremento de \$8.

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 2018 por \$1,413 en comparación con los de junio de 2018 por \$1,407 resultando un incremento de \$6.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,332 Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,407. Resultando un disponible de \$75.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$4,280 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de septiembre de 2018, que fue de \$5,628, lo que permite tener un disponible de \$1,348.

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 2018 las chequeras con intereses muestran un decremento de (\$212.5) con relación al mes de junio 2018, pasando de \$17,673.1 a \$17,460.6 Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un decremento de (\$1,322.5) al pasar de \$32,451.6 a \$31,129.1.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2018 es del 15.43%, con activos totales en riesgo por \$39,364 y un Capital Neto de \$6,075. Durante el tercer trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$618 y el capital neto aumento \$24, principalmente por el decremento en las posiciones expuestas a riesgo de crédito de la cartera y el resultado de la operación, así como el incremento en impuestos diferidos.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a septiembre de 2018 quedó en \$1,271.4, teniendo un decremento de \$(324.4) con respecto al mes de septiembre de 2017 que fue de \$1,595.8.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre 2018 éstos ascendieron a la suma de \$1,173.9, Teniendo un decremento de \$41.7 con respecto a los \$1,215.6 reportados en el mes de septiembre de 2017.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 30 de septiembre de 2018 por la suma de \$97.2 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 \$(73.5.) Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$170.7. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$6,086.0.



• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de septiembre 2018, ésta se observa en \$11,777.6, 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 \$1.9

Durante el trimestre se dio cumplimiento tanto al límite de riesgo de mercado aprobado para el portafolio global, así como el portafolio de dinero, capitales y de derivados. Al cierre del tercer trimestre 2018, Casa de Bolsa Multiva no cuenta con posición que se encuentre expuesta a Riesgo de Crédito.

Se aprueban los resultados de las “pruebas de suficiencia de capital” y los miembros del Comité solicitaron sean reportados dichos resultados al Consejo de Administración.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa es por la cantidad de \$37,968.2 al cierre del mes de septiembre de 2018, lo que representa un decremento del 1.04% respecto al acumulado a junio de 2018 por \$38,366.8.

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2018 fueron por la cantidad de \$136.7 que comparados con los ingresos de septiembre de 2017 tienen un incremento de \$7.7 equivalente al 6%, respecto del acumulado a septiembre de 2017 por \$129.0 generados principalmente por comisiones cobradas.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2018 es por la suma de \$139.0, 1.3% menor, al gasto acumulado a septiembre de 2017 por \$140.8.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2018 en la Casa de Bolsa es de \$0.8 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$129.5.

• FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre 2018 fueron por la cantidad de \$53.9 que comparados con los ingresos de septiembre de 2017 tienen un incremento de \$6.6 equivalente al 14.0%, respecto del acumulado a septiembre de 2017 por \$47.3.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 30 de septiembre de 2018 es por la suma de \$54.0, 18.9% mayor, respecto a septiembre de 2017 por \$45.4.

El resultado acumulado al 30 de septiembre de 2018 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$(0.3) y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$41.2.

“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.”



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