



# GRUPO FINANCIERO MULTIVA

---

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)

---



## **La economía mexicana en el cuarto trimestre de 2015**

Entre octubre y diciembre de 2015 la economía mexicana dio señales de una ligera aceleración aunque, en general, se siguió viendo un crecimiento modesto, lo cual se explica por la debilidad que presenta el sector industrial y manufacturero en los Estados Unidos, que ha frenado el sector exportador y a las manufacturas, siendo éstos algunos de los principales motores de crecimiento del país. Aunado a ello, el sector de la minería continuó inmerso en crisis debido a la menor plataforma de producción y bajos precios de petróleo, asociado al menor dinamismo de los servicios relacionados con la industria. Mientras que el sector de la construcción ha disminuido el ritmo de la recuperación que mostraba.

Por su parte, el sector de los servicios ha consolidado el repunte que presentó desde inicios de año, convirtiéndose en el principal motor de la economía, compensando de manera parcial la debilidad que ha presentado el sector industrial.

En conjunto, estos factores permitieron que la economía mexicana se acelerara para mostrar una expansión de 0.8% en el periodo de julio a septiembre desde el 0.6% previo, y en una tasa anual alcanzó un crecimiento de 2.6%.

El principal riesgo para la economía mundial, de entrada, se encuentra en el débil desempeño económico que han tenido los países emergentes; destacando el caso de China, pues la desaceleración que está presentando está impactando a la baja los precios de las materias primas y a los países que dependen del ciclo económico del país asiático.

En segundo lugar, la renovada caída de los precios del petróleo pone en una condición más débil a los países emergentes, en especial a aquellos que dependen de los ingresos de dicha materia prima.

Durante el periodo de referencia, la atención se siguió enfocando en la evolución de la economía estadounidense y en el primer incremento en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal en diciembre. En este sentido, destacó que la economía de EE.UU mantuvo un ritmo de crecimiento modesto en el tercer trimestre al expandirse un 2.0%, basándose en el mayor gasto.



Si bien continuaron existiendo los factores que limitaron la actividad económica durante el tercer trimestre y las expectativas para el crecimiento del cuarto periodo, destacando la fortaleza del dólar, una desaceleración en el gasto en construcción, la venta de viviendas y el sector manufacturero, ha llevado a que se espere un crecimiento de 0.5% entre octubre y diciembre.

No obstante, siguen destacando los buenos datos del gasto personal, reflejo de que los consumidores están traduciendo el ahorro que generaron de los menores precios de los combustibles.

La inflación medida por el PCE se ha mantenido en niveles inferiores a los que busca la Fed, pues a noviembre se colocó en 0.4% anual, mientras que el que excluye los precios de energía y alimentos avanzó a 1.3%, ambos por debajo de un 2% objetivo del Banco Central estadounidense.

En cuanto al mercado laboral, este mostró un fuerte cierre de 2015, pues en el último trimestre se promediaron 283 mil empleos mensuales y en todo el año el promedio fue de 358 mil empleos mensuales, en tanto que la Tasa de Desempleo disminuyó al 5.0%.

Con estos datos de un sólido crecimiento económico, un mejor ritmo del mercado laboral, la Fed decidió elevar la tasa de interés del rango de entre 0 y 0.25% a uno de entre 0.25 y 0.50% y con las expectativas de que será un ciclo gradual, pues, de acuerdo a la gráfica de puntos del Comité de Tasas, se esperarían no más de cuatro alzas de tasas en 2016.

Por su parte, en la Zona Euro, después del revés que dieron las expectativas de inflación en el tercer trimestre del año, el Banco Central Europeo (BCE) decidió en diciembre recortar la tasa de depósito en 10 puntos base, con lo que pasó de -0.20 a -0.30%, además de que decidieron extender el periodo de su compra de activos, pues inicialmente se había anunciado hasta septiembre de 2016 y ahora las compras tendrán fin hasta marzo de 2017.

Si bien el mercado había anticipado mayores estímulos, el staff del BCE sólo decidió extender el plazo de su programa, argumentando que de momento las expectativas así lo sugerían. En este sentido, el Banco Central mantuvo sin cambio la expectativa de crecimiento para 2016 en 1.7 y 1.9% en 2017.



Respecto a la inflación, existieron ligeras revisiones a la baja que apuntan que en 2016 avanzaría a 1.0% y en 2017 hasta el 1.6%.

Asimismo, en Japón la inflación se mantuvo en niveles inferiores a los esperados por el Banco Central; sin embargo, y a pesar de las expectativas del mercado, se ha abstenido de dar nuevos estímulos monetarios.

En este sentido, se puede observar la disparidad que hay sobre la política monetaria en los principales países desarrollados, ya que mientras la Fed elevó la tasa de interés, el BCE aumentó sus estímulos y las expectativas para la restricción monetaria que se espera en el Reino Unido comenzaron a retrasarse debido al menor dinamismo que presentó la economía inglesa al cierre de 2015.

En los mercados emergentes, la principal economía que es China continuó mostrando 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.

Ante esta desaceleración, existe la posibilidad de nuevos estímulos fiscales y del Banco Popular de China, que anteriormente ya redujo la tasa de depósitos a 1.75% y la de préstamos a 4.60%, mientras que los requerimientos bancarios los modificó a la baja a 18% para los grandes bancos y a 16.50% para las instituciones más bajas, además de continuas devaluaciones del yuan.

Por su parte, en Brasil las perspectivas de crecimiento han empeorado, pues para 2015 se espera una contracción de -3.7%, para 2016 de -2.95%, lo cual sería una recesión más profunda de la pronosticada inicialmente.

El principal problema de la economía brasileña son sus finanzas públicas, por lo que se busca implementar medidas fiscales para revertir el déficit primario de -0.34%, aunque por el momento las medidas no han tenido el apoyo del Congreso, lo cual llevó a que Joaquim Levy dejara su cargo y fuera sustituido por Nelson Barbosa; sin embargo, el mercado no lo tomó de buena manera pues se le considera una de las piezas que han provocado la actual situación del país.



Aunado a ello, la investigación de corrupción en Petrobras ha seguido y dado como resultado arrestos de altos directivos de empresas privadas y también de funcionarios políticos, lo que llevó incluso a la búsqueda de un juicio político en contra de Dilma Rousseff.

Con esta debilidad de sus finanzas y crisis política, la agencia calificadora de crédito Fitch redujo la nota crediticia del país, con lo que ha perdido de manera oficial el grado de inversión.

En lo que respecta a México, después de la aceleración del tercer trimestre, en el cuarto periodo ha mostrado nuevas señales de un crecimiento económico débil, lo que ha generado que las expectativas de crecimiento se coloquen en niveles cercanos al 2.5%.

Entre los factores que han mostrado un débil crecimiento destacan: la menor actividad del sector industrial, en específico de las manufacturas en EE.UU., lo cual 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, 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 terminó el año en el mínimo histórico de 2.13% debido a los efectos de las reformas estructurales que impulsaron a la baja los precios de la telefonía, la electricidad y, sobre todo, con la eliminación de los aumentos mensuales en los precios de las gasolinas.

Aunado a ello, los costos de los productos agrícolas mostraron un comportamiento favorecedor, en tanto que, a pesar de la depreciación cambiaria, esto no se trasladó a los precios.

A pesar de este escenario, de un crecimiento lento y una inflación en mínimos históricos, Banxico elevó la tasa de interés en 25 pb a 3.25% en la reunión de diciembre, tan sólo un día después de que lo hizo la Fed, en busca de que el tipo de cambio no mostrara una mayor depreciación.



En este sentido, las expectativas apuntan a que Banxico elevará la tasa de interés en dos ocasiones en 2016.

Uno de los principales riesgos para la estabilidad y formación de precios es la depreciación que ha presentado la moneda mexicana. En el cuarto trimestre el peso mexicano se depreció un 1.70%, con lo que en todo el año perdió el 16.65%.

Entre las razones que explican la depreciación del peso se encuentra la volatilidad generada previo al alza de tasas de la Fed; los niveles bajos del petróleo; agudización de la debilidad de economías emergentes, en especial de Brasil y China; así como la debilidad que ha mostrado la economía mexicana.

Ante la debilidad del peso, la Comisión de Cambios decidió modificar sus mecanismos de intervención, eliminando las subastas sin precio mínimo de 200 millones de dólares (mdd), en tanto que las subastas con precio mínimo de una depreciación de 1% con respecto al FIX del día hábil inmediato anterior se extendieron hasta el 29 de enero de 2016. Además, se agregaron las subastas suplementarias con una depreciación de 1.5% por otros 200 mdd.

Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un trimestre con un alza marginal de apenas 0.8%, ubicándose en las 42 mil 977 unidades. En el último trimestre del año, el comportamiento del mercado accionario mexicano reflejó la incertidumbre de un menor dinamismo de la economía mundial, afectado por una mayor desaceleración económica de China a la esperada.

### **Mercado de cambios.**

Ante la caída de las materias primas, principalmente petróleo y metales (oro y cobre) provocado por la desaceleración de China y la inminente normalización de las tasas de interés de los países industrializados, lo que provocó mucha volatilidad e incertidumbre en los mercados, principalmente en el de divisas, y que en el caso de nuestra moneda paso de 16.60 a 17.20 con altibajos importantes que afectaron el flujo de algunas empresas y por ende poca operatividad de las mismas, sin embargo el resultado en la utilidades por este concepto en el banco se mantuvo en línea con lo presupuestado.





### **Mercado de derivados.**

En Banco Multiva se operan instrumentos financieros denominados derivados con el objetivo de negociación y de tener un beneficio en los “spreads” de las tasas, es decir, se toman posiciones largas en “cash” y estas son cubiertas con futuros de tasas, otras veces, se utilizan posiciones largas y cortas, las cuales están cubiertas entre 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:

- Acciones, un grupo o canasta de acciones, o títulos referenciados a acciones, que coticen en una Bolsa de Valores.
- Índices de Precios sobre acciones que coticen en una Bolsa de Valores.
- Moneda Nacional, Divisas y Udis
- Índices de precios referidos a la inflación.
- 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.





### **Mercado de dinero.**

El último trimestre del año se mantuvo la expectativa del alza de tasas y el nerviosismo de la reacción del mercado, los bonos más representativos locales de diez años empezaron el trimestre alrededor de una tasa del 6% de rendimiento y terminaron el 31 de diciembre al 6.10%, el aplanamiento de la curva tomo una importancia definitiva, el alza tan esperada de la Fed. Y posteriormente de Banxico termino ayudando a aplanar el mercado y a vislumbrar el futuro de las tasas de esa manera con un horizonte de alzas de las mismas de una manera pausada.

Por su parte la inflación anual término siendo un factor importante para los mercados de tasas reales debido a que históricamente mostro un nivel del 2.13% en todo el año y esto derivo que las inversiones basadas en la inflación no fueran las esperadas.

En conclusión el último trimestre mostro un panorama complicado del mercado de tasa fijas porque seguiremos en espera que los datos mantuvieran durante todo el 2017 una tendencia positiva para poder consolidar las estrategias tomadas.

### **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 Auditoria, 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 diciembre del 2015 el Grupo Financiero cuenta con 1,239 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 844 (68%) en el Banco; 125 (10%) en Casa de Bolsa; 6 (0.5%) en la Operadora; 214 (17%) en la Compañía de Seguros; y 50 (4%) en Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de diciembre de 2015 de \$784, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del cuarto trimestre de 2015 es por la suma de \$4,949

De acuerdo a lo establecido en el artículo 4.033.01, fracción VIII del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, en materia de requisitos de mantenimiento, GFMULTI cuenta con cobertura de análisis de valores con la Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

## • BANCO MULTIVA

En relación a las actividades del Banco correspondientes al cuarto trimestre, con cifras al 31 de diciembre de 2015, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$55,212, cifra superior en \$8,374 a la que por \$46,838 se informó en el pasado mes de septiembre, misma que represento un crecimiento de un 18%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$1,200 cifra superior en \$157 a las que por \$1,043 se reportaron el pasado mes de septiembre de 2015.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre disminuyó en un 0.10% respecto al reportado en el mes de septiembre de 2015, pasando del 0.80% al 0.73%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,087, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,440 resultando un disponible de 353.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de diciembre de 2015, 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 aplicables al 31 de diciembre del 2015 por \$1,303, en comparación con los de septiembre del 2015 por \$1,234, resultando un incremento de \$69.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis LIC aplicables al 31 de diciembre de 2015 por \$1,520. en comparación con los de septiembre de 2015 por \$1,440. Resultando un incremento de 80.



Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes según art. 2-bis 6 fracción I inciso r) de las disposiciones aplicables al 31 de diciembre de 2015 por \$1,086 en comparación con los de septiembre de 2015 por \$1,028 resultando un incremento de \$58.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$766. Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,028. Resultando un disponible de \$262.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$2,073, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de diciembre, que fue de \$4,113, lo que permite tener un disponible de \$2,040.

Durante el trimestre se dio cumplimiento a la normativa referente al límite máximo de financiamiento para las personas que representan riesgo común.

En el renglón de captación tradicional en el mes de diciembre las chequeras con intereses muestran un decremento de \$103 con relación al mes de septiembre, pasando del \$8,437 a \$8,334.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de diciembre de 2015 es del 14.50%, con activos totales en riesgo por \$34,996 y un Capital Neto de \$5,073. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$274 y el capital neto incrementó \$229, principalmente por el efecto neto del resultado de la operación del trimestre y la creación y no retroactividad del criterio de reservas.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a diciembre de 2015 quedó en \$2,041.1, teniendo un incremento de \$486.5 con respecto al mes de septiembre de 2015 que fue de \$1,554.6.

Respecto a los gastos acumulados a diciembre de 2015 éstos ascendieron a la suma de \$1,214.7, teniendo un incremento de \$384.8 contra respecto a los \$829.9 reportados en el mes de septiembre 2015.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 31 de diciembre por la suma de \$798 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 \$(15). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$783. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$4,607.

## • CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre de 2015, ésta se observa en \$4,662, representada por inversiones en Bonos.



D, Certificados de Depósito, Udibono, Certificados Bursátiles, Pagaven, Cetes y Bonos a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.4

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 2%

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 \$32,951.7 al cierre del mes de diciembre de 2015, lo que representa un incremento del 2.2% respecto al acumulado a septiembre de 2015 por \$32,241.3.

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2015 fueron por la cantidad de \$173.4 que comparados con los ingresos de diciembre de 2014 tienen un decremento de \$40.0 equivalente al 18.7%, respecto del acumulado a diciembre de 2014 por \$213.4.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de diciembre de 2015 es por la suma de \$211.8, 4.2% menor, al gasto acumulado a diciembre de 2014 por \$221.1.

El resultado acumulado al cierre de diciembre de 2015 en la Casa de Bolsa, es de \$(29.0) y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$115.9.

## • SEGUROS MULTIVA

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$127.2 al cierre del mes de diciembre 2015 lo que representa un incremento de \$60.2 respecto al acumulado a diciembre 2014 por 67.0, que equivale a un incremento del 89.9%. Habiendo pagado siniestros hasta el mes de diciembre de 2015 por la suma de \$54.4, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$5.7.



De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de diciembre del 2015 un incremento en los ingresos de operación por \$20.5 respecto a diciembre de 2014 y un incremento en gastos, con respecto al mes de diciembre de 2014 por \$51.4 todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del cuarto trimestre del año 2015 por la suma de \$27.6 y un Capital Contable de \$220.1 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.”

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