



GRUPO FINANCIEROMULTIVA

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

AL 30 DE JUNIO DE 2017.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



- **La economía en el segundo trimestre de 2017**

Durante el segundo trimestre de 2017 (2T17) el centro de atención de los mercados financieros fueron los eventos políticos y la búsqueda de una mayor claridad de las medidas que se implementarán en Estados Unidos con la administración del presidente Donald Trump.

Acerca de la economía mexicana, entre abril y junio de 2017, mostró varias señales. Por un lado, se vio una mejora en el comportamiento de los mercados financieros con una apreciación del peso, pero una tendencia ascendente de la inflación; por otro lado, presentó signos de desaceleración, aunque menor de lo que se esperaba a inicios de año.

En cuanto a la economía global, continúan viéndose señales de un mejor dinamismo ante la expectativa de una política fiscal más expansiva y una mayor implementación de reformas estructurales en las economías avanzadas. Esto ha generado la idea de que los bancos centrales podrían retirar sus estímulos.

Como se ha dicho, la economía de Estados Unidos sigue mostrando un ritmo sólido de crecimiento pese a que se ha diluido la idea de que una reforma fiscal podría contribuir con éste.

De tal modo, el PIB del primer trimestre de 2017 fue revisado a 1.4 desde el preliminar de 0.7%. Esto muestra que, si bien existió una desaceleración estacional, no fue tan pronunciada como se había indicado.

Al interior de la economía norteamericana siguen resaltando los buenos datos del consumo, el cual creció a una tasa de 1.1%. En tanto, la inversión privada avanzó 3.7%; las exportaciones, 7.0%.

Por otra parte, la inflación medida por el *PCE* mostró pocos cambios respecto a lo que había presentado a inicios de año, y se mantiene por debajo del objetivo de la Reserva Federal (*Fed*). Al mes de mayo se colocó en 1.4% anual, desacelerándose desde el máximo reciente de 2.1% que alcanzó en febrero, reflejando los descensos actuales del petróleo. Excluyendo la volatilidad de los precios de los energéticos y alimentos, la inflación subyacente se colocó en 1.4% anual, por debajo del 1.8% que logró alcanzar a inicios de este año.

En cuanto al mercado laboral, sigue siendo fuerte. En el 2T17 se promediaron 195 mil empleos mensuales, mientras que en el primer trimestre se promediaron 166 mil, por arriba del promedio para incorporar el crecimiento de la población y el regreso de las personas al mercado laboral. Aun cuando se espera que hacia adelante la generación de puestos disminuya, esto obedecería a que el mercado laboral está cerca del pleno empleo.

La mejora del mercado laboral se ve con una tasa de desempleo que se mantiene en los mínimos desde 2007, al colocarse en 4.4%, mientras que la tasa de participación se ha elevado a 62.8%.

No obstante, uno de los puntos que se ha mantenido débil es el crecimiento de los salarios, los cuales subieron a una tasa de 2.5%, comportamiento que, según la *Fed*, obedece al débil crecimiento de la productividad.

Con los datos de una economía norteamericana que muestran un ritmo de crecimiento sólido que se fortalece, un mercado laboral fuerte y una inflación que, aunque se mantiene por debajo del objetivo, sigue siendo sólido, la *Fed* decidió elevar nuevamente su tasa de interés en la reunión de junio por 25 puntos base, por lo que la tasa de los fondos federales se encuentra entre 1.00 y 1.25%.



Aunado al incremento de la tasa, la *Fed* reiteró su postura de que este año aún podría verse uno más. Pero, además, comenzó a delinear un plan para comenzar a disminuir su hoja de balance, el cual acordaron podría ser este mismo año.

Con respecto a la zona del euro, el Banco Central Europeo (BCE) 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%; además, continúa con su programa de compra de activos en 60 mil millones de euros.

En su comunicado de junio, el BCE decidió eliminar la frase donde dejaba la posibilidad de reducir la tasa de interés en caso de ser necesario.

También, el presidente del BCE, Mario Draghi, enfatizó la recuperación de la región, sobretodo que se están generando presiones inflacionarias, es decir, el banco podría comenzar a endurecer su discurso e iniciar con su normalización el próximo año.

La Eurozona ha registrado un sólido desempeño. El PIB de la región creció al 2.4% anualizado en el primer trimestre, y se espera que continúe mostrando un avance importante considerando que indicadores como el *PMI* manufacturero y de servicios se colocan en máximos de seis años.

Incluso el Reino Unido comenzó de manera oficial su proceso de separación de la Unión Europea, el cual podría tardar dos años. En este proceso se darán negociaciones respecto al comercio y la inmigración.

El Banco de Inglaterra (*BOE*, por sus siglas en inglés) señaló que su siguiente movimiento podría ser un incremento en la tasa de referencia por el fuerte avance que ha mostrado la inflación ante la depreciación de la libra. En su reunión de junio, la decisión fue de 5 a favor de mantenerse sin cambios y 3 en busca de un alza de tasas.

Así pues, la actividad económica del Reino Unido no se ha debilitado como se esperaba, lo que junto al fuerte avance que muestra la inflación, es posible que en los próximos meses el *BOE* pueda subir sus tasas. En cualquier caso, el banco ha señalado que los posibles incrementos serán de manera gradual.

Por lo que se refiere a Japón, la inflación se ha mantenido en niveles inferiores a los esperados por el Banco Central (*BOJ*, por sus siglas en inglés), y los riesgos de que se reactive la mentalidad deflacionista siguen presentes, por lo que mantienen su enfoque basado en objetivos para los bonos de 10 años, el cual buscan mantenerlo en 0.0%.

Sobre los mercados emergentes, la principal economía que es China mostró un buen comportamiento en el 2T17. De acuerdo con los datos del *PMI*, tanto del sector manufacturero como el de servicios han regresado al territorio de expansión: se han borrado los temores de un aterrizaje brusco.

Con lo que las expectativas de crecimiento para el país fueron revisadas al alza por el Fondo Monetario Internacional (FMI), de un crecimiento de 6.7% para este año y una desaceleración gradual al 6.2%.

En relación con México, el crecimiento de la economía ha sorprendido al ser más resistente de lo que se esperaba, y las expectativas señalan que el crecimiento de 2017 será menos débil de lo previsto anteriormente y apunta a un avance de 2.0%.



Algunos de los factores que han mostrado un débil crecimiento es la menor actividad del sector industrial, en específico de la minería, que ha profundizado su crisis ante los bajos precios y menor producción petrolera; la construcción que ha presentado debilidad por los recortes al gasto en infraestructura y la débil inversión privada; mientras que el sector manufacturero se ha recuperado con fortaleza ante el repunte de la dinámica en la industria estadounidense.

Por ello es que el sector interno es el motor de crecimiento de la economía mexicana, aunque también han existido señales de que podría mostrar una desaceleración, en especial con el comportamiento de los créditos que se han desacelerado.

Respecto a la inflación, ésta siguió en aumento, superando por mucho el rango objetivo del Banco de México (Banxico) de entre 2-4%, de tal modo que en junio se colocó en 6.31%, y se espera que en los siguientes meses alcance su nivel más alto en el año.

El repunte de la inflación obedeció a dos factores principalmente; por un lado, el fuerte incremento de los precios de las gasolinas al inicio de año (Magna 14.2%, Premium 20.1% y Diesel 16.5%); y por otro lado, el mayor traspaso de la depreciación cambiaria sobre los precios, en especial en las mercancías tanto alimenticias como las no alimenticias.

Con esto destaca el repunte importante de la inflación subyacente a niveles de 4.83%, mientras que las mercancías alcanzan tasas de 6.33% y la inflación de servicios se coloca en 3.56%.

A estas presiones se suma el reciente aumento de los precios no subyacentes, que ya presentan una tasa anual de 11.09%, mientras que los agropecuarios avanzan a una tasa de 8.42%.

Hacia adelante se espera que la inflación alcance su nivel más alto en el año para posteriormente comenzar a descender, aunque se espera que termine 2017 en rangos superiores al 6.0%, expectativa reconocida por el mismo Banxico.

Posteriormente se espera que la inflación muestre un ajuste a la baja tan pronto como en la primera quincena de enero de 2018, debido a la base de comparación, ya que el siguiente año no habrá un ajuste drástico en los precios de las gasolinas; con esto, las expectativas del mercado esperan que la inflación del siguiente año vuelva a colocarse dentro del rango de Banxico.

Acerca del peso mexicano, después de alcanzar su nivel máximo histórico de 21.95 pesos por dólar en enero de este año, comenzó un proceso de apreciación después de algunos comentarios menos agresivos por parte de funcionarios del Gobierno estadounidense respecto al comercio con México, lo que abre la puerta a ver una renegociación menos adversa.

Así, nuestra moneda mostró una apreciación de 3.23% en el segundo trimestre, con lo que en el primer semestre del año se apreció al 12.58%, siendo la moneda con el mejor comportamiento a nivel mundial.

La reacción del peso se da también ante el uso de las coberturas cambiarias que ha implementado la Comisión de Cambios desde finales de febrero.

Aunado a ello, Banxico siguió elevando su tasa de interés, y en su reunión de junio se colocó en niveles de 7.0% ante el fuerte avance de la inflación, en busca de mantener ancladas las expectativas de mediano y largo plazo para ésta, lo cual ha conseguido, pues se mantiene en niveles dentro del rango objetivo de Banxico.

Si bien el banco señaló una pausa en su ciclo de alza de tasas, aún se considera que puede haber un nuevo incremento antes de que termine al año.



En la parte fiscal, los datos siguen mostrando los avances en la consolidación fiscal, en especial en busca de lograr un superávit primario y se comience una tendencia decreciente de la deuda como proporción del PIB.

Destaca el uso de remanentes por parte de Banxico de 321 mil millones de pesos, de los cuales, al menos el 70% deben ser destinados para la reducción de la deuda.

Por último, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un avance de 2.71% en el 2T17, para terminar dicho periodo en las 49 mil 857 unidades.

Mercado de cambios.

Durante el segundo trimestre los mercados financieros en general regresaron a la normalidad, y nuestra moneda empezó a recuperar terreno frente a la divisa norteamericana esto ante la falta de claridad en las políticas del presidente Trump, y a la implementación del programa de coberturas de cambiarias por parte de Banco de México, lo cual se dio certidumbre y estabilidad a nuestros mercados en un escenario de mediano plazo, propiciando con esto que nuestra moneda se fortaleciera de 19.00 a 17.70 pesos por dólar en el trimestre, nivel inferior al que cotizo el día de las elecciones presidenciales en EEUU (que fue de 18.40 pesos por dólar) de esta manera la operaciones en moneda extranjera se incrementaron lo que permitió que el banco terminara 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 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 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 TIE 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 junio del 2017.

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.

El entorno económico globalizado, sigue expandiéndose, los indicadores de Estados Unidos muestran un crecimiento económico moderado, motivo por el cual en junio la Reserva Federal incremento el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 25 puntos base, además de contemplar el proceso de reducción de su balance en los próximos meses, si la economía evoluciona conforme a lo previsto.

En Europa, Japón y las economías emergentes se continúa observando la misma recuperación en la actividad económica, con una inflación bien comportada.

Desde la última decisión de política monetaria, las condiciones en los mercados financieros nacionales continuaron mejorando. El peso redujo su volatilidad y registró una apreciación, las tasas de interés de corto plazo mostraron un incremento de acuerdo al efecto de política monetaria en tanto que las tasas de mediano y largo plazo disminuyeron, en el caso de bono con



vencimiento en diciembre del 2024 que es el que se toma como referencia por ser el más bursátil tuvo una reducción en este trimestre de .30 centésimas iniciando a niveles de una tasa del 7.05% y terminando el trimestre a niveles del 6.73% de tasa de rendimiento, esto se derivó en parte a contemplar una posible baja en las tasa de política monetaria para el próximo año , aparte de declaraciones del Secretario de Hacienda refiriéndose a esta posibilidad .

Por otra parte con el objetivo de reforzar las expectativas de inflación que puedan orientar a la meta programada , la mayoría de la Junta de Gobierno decidió el 22 de junio del 2017, aumentar la Tasa de interés objetivo en 25 puntos base, para colocarla en el 7.00%, acción congruente con el proceso de normalización de la inflación .

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 empresa 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 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 junio de 2017 el Grupo Financiero cuenta con 1,099 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 1,010 (91.6%) en el Banco; 80 (7.3%) en Casa de Bolsa; 7 (.6%) en la Operadora; y 2 (0.2%) en la empresa de Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de junio de 2017 de \$269, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del segundo trimestre de 2017 es por la suma de \$5,781.



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

• BANCO MULTIVA

En relación a las actividades del Banco correspondientes al segundo trimestre de 2017, con cifras al 30 de junio de 2017, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$60,559, cifra inferior en \$392 a la que por \$60,951 se informó en el pasado mes de marzo de 2017, misma que represento un decremento del 0.64%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 junio 2017 quedaron en la suma de \$1,059 cifra superior en \$23 a las que por \$1,036 se reportaron el pasado mes de marzo de 2017. Misma que representa el 2.22% de incremento.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de junio 2017 decremento en un (.31%) respecto al reportado en el mes de marzo de 2016, pasando del 1.32% al 1.01%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el segundo trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,398, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,846 resultando un disponible de \$448.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de junio de 2017, 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 mes de junio de 2017, al cierre del mes de Junio 17, la cartera total ascendió a \$ 61,617 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 3,888, Banca comercial \$ 16,495, Banca gubernamental \$ 30,895, Banca agropecuaria \$ 2,375 y Proyectos de infraestructura \$ 7,964

Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 165.99%, 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 junio de 2017 por \$2,145 en comparación con los de marzo de 2017 por \$2,110, resultando un incremento de \$35.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis LIC aplicables al 30 de junio 2017 por \$1,876 en comparación con los de marzo de 2017 por \$1,846. Resultando un incremento de \$30.

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 junio 2017 por \$1,340 en comparación con los de marzo de 2017 por \$1,319 resultando un incremento de \$21.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,109 Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,319. Resultando un disponible de \$210.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$2,459 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de junio de 2017, que fue de \$5,275, lo que permite tener un disponible de \$2,816.

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 junio 2017 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$973.3 con relación al mes de marzo de 2017, pasando de \$13,860.9 a \$14,834.2 Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un decremento de \$233.8 al pasar de \$29,625.2 a \$29,391.4.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de junio de 2017 es del 16.66%, con activos totales en riesgo por \$35,425 y un Capital Neto de \$5,901. Durante el segundo trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$935 mdp y el capital neto aumentó \$87 mdp, principalmente por el incremento en operaciones de la tesorería expuestas a riesgo de crédito y el crédito otorgado a Coahuila durante el mes de junio.



En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a junio de 2017 quedó en \$1,070.7, teniendo un incremento de \$68.7 con respecto al mes de junio de 2016 que fue de \$1,002.0.

Respecto a los gastos acumulados a junio 2017 éstos ascendieron a la suma de \$797.5, Teniendo un incremento de \$177.5 con respecto a los \$620.0 reportados en el mes de junio de 2016.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 30 de junio de 2017 por la suma de \$271.6 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 \$(7.8). Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$264.2. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$5,657.9.

- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de junio 2017, ésta se observa en \$8,668.3, representada por inversiones en Bondes D, Cetes y Certificados Bursátiles a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$1.7

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 2.0%

En su sesión de Abril, 2017 Los miembros del Comité de riesgos, aprobaron en todos sus términos, el BCP de Mercado de Capitales. Se aprueban en todos sus términos, las líneas de operación de Tesorería y Mesa de Dinero con contrapartes, emisores y otros organismos propuestos por la UAIR. El Comité se dio por enterado de los primeros resultados de las Pruebas de suficiencia de capital para 2017 y de la situación actual del los resultados, así como del compromiso de que una vez que se tengan el visto bueno de la autoridad, se deberán aprobar los supuestos de los escenarios del ejercicio.



La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$34,721.0 al cierre del mes de junio de 2017, lo que representa un decremento del 13.3% respecto al acumulado a marzo de 2017 por \$40,052.8.

Los Ingresos acumulados al cierre de junio de 2017 fueron por la cantidad de \$94.7 que comparados con los ingresos de junio de 2016 tienen un incremento de \$13.3 equivalente al 16.3%, respecto del acumulado a junio de 2016 por \$81.4. generados principalmente por mercado de dinero.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de junio de 2017 es por la suma de \$96.8, 10.6% menor, al gasto acumulado a junio de 2016 por \$108.3.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2017 en la Casa de Bolsa, es de \$5.7 lo que representa un incremento de \$ 8.4 respecto a marzo de 2017 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$116.5, mismo que representa un incremento de \$ 10.4 respecto a marzo del mismo año

• FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA

Los Ingresos acumulados al cierre de junio de 2017 fueron por la cantidad de \$30.6 que comparados con los ingresos de junio de 2016 tienen un incremento de \$3.9 equivalente al 14.6%, respecto del acumulado a junio de 2016 por \$26.7.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 30 de junio de 2017 es por la suma de \$29.8, 11.2% mayor, respecto a junio de 2016 por \$26.8.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2017 en Fondos de Inversión, es de \$1.3 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$40.0.



“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