



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 2018.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



La economía en el cuarto trimestre de 2018

El planteamiento de un presupuesto federal para 2018 con supuestos económicos realistas, permitió la estabilización del mercado cambiario lo que en conjunción con la debilidad generalizada del dólar favoreció la apreciación del peso. La previsión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para el tipo de cambio es de 20 pesos por dólar en 2019, 20.10 en 2020 y 20.20 en 2021.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró 2018 en 41,640 puntos, lo que representa pérdidas de 4.71% en el último trimestre del año y un retroceso durante 2018 de (-) 13.8%. Esta es la mayor caída anual desde 2008, cuando las pérdidas fueron de (-) 22.66% —que estuvieron seguidas por una recuperación de +43.52% en 2009—. Los factores que repercutieron en el desempeño del mercado fueron: la incertidumbre por la relación comercial con Estados Unidos, la precaución de los inversionistas por el proceso electoral hacia finales del año y, durante el 4T18, las dudas generadas por la cancelación unilateral e injustificada del NAIR.

En materia de tasas, el rendimiento del bono M a 10 años en el mercado secundario pasó de 7.66% al inicio del año para alcanzar un máximo de 9.26% a finales de noviembre; su nivel más alto desde la crisis de 2008. Lo anterior implica una diferencia de 620 puntos base respecto al bono del tesoro de Estados Unidos a plazo comparable. Esto implica un premio por riesgo atractivo para una deuda con poca probabilidad de incumplimiento y por encima del grado de inversión. Aunque la agencia calificadora Fitch Ratings revisó su perspectiva de la deuda soberana de largo plazo para México de estable a negativa, ratificó su calificación en BBB+; tres escalones por encima del grado de inversión. Las agencias calificadoras Moody's y Standard & Poor's mantuvieron su perspectiva sin cambios y la calificación en A3 y BBB+ respectivamente.

Durante el año el Banco de México (Banxico) hizo cuatro movimientos al alza de 25 puntos base para contener una inflación persistentemente alta que alcanzó 5% en la primera quincena de diciembre. Durante el 4T18 se incrementó en dos ocasiones de 25 puntos base cada una; lo que dejó en 8.25% la tasa de fondeo gubernamental en el mercado interbancario. En este sentido cabe destacar que durante el 4T18 Banxico asumió un tono más enérgico en sus comunicados de política monetaria y en su reporte trimestral de inflación, al advertir sobre la necesidad de mantener los aumentos salariales vinculados a la productividad, las condiciones monetarias de Estados Unidos y el comportamiento del tipo de cambio.

Durante todo el año la inflación se vio impulsada por alzas en el precio de los energéticos, especialmente la gasolina, que clasifica dentro del componente no subyacente. Asimismo, el alza del tipo de cambio observada en el 2T18 y 4T18 favoreció el alza del índice de precios al productor, que parece adelantarse al índice de precios al consumidor. Destaca que en el 4T18 detuvo su tendencia descendente para experimentar un rebote de 5.30% en octubre a 5.94% en diciembre. Si bien la inflación subyacente se mantuvo relativamente estable alrededor de 3.9%.

El Producto Interno Bruto en el tercer trimestre del año registró un incremento de 2.5%, que deja el promedio hasta el tercer trimestre en 2.1%. Durante el tercer trimestre del año destaca la contribución del sector servicios (+3.2% en el año), seguido por el sector



agropecuario (+2.3%) y por el sector industrial (+1.1%). El crecimiento de la economía ha sido moderado, pero consistente y su principal motor ha sido el consumo, apoyado en una tasa de desempleo relativamente baja, el aumento del poder adquisitivo en términos reales y el aumento de remesas.

Con un crecimiento anual de 15% la confianza del consumidor alcanzó en julio un máximo de cinco años y se mantuvo firme en los meses subsecuentes. Lo anterior se refleja en el buen desempeño del sector comercio, según muestran los datos de crecimiento anual de las Ventas Mismas Tiendas (VMT) que publica la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD). Así, el crecimiento promedio de las ventas entre enero y noviembre fue de 5.2%. En el mismo sentido, las ventas de WALMEX han crecido en promedio un 7.0% durante el mismo periodo.

Uno de los motores del consumo fueron las remesas, que a noviembre acumulan 30,527.3 millones de dólares; 10.9% más respecto al mismo periodo de 2017. El crecimiento sostenido de la economía de Estados Unidos contribuyó con 5 años de crecimientos constantes en el volumen total de remesas y 3 años consecutivos de nuevos máximos históricos.

El déficit comercial acumulado a noviembre de 2018 (-15.5 mil mdd) aumentó 41.7% respecto al periodo comparable de 2017. Lo anterior frente al mayor dinamismo en el comercio intrainustrial entre México y Estados Unidos. Las exportaciones (413.0 mil mdd) aumentaron 10.6; especialmente las exportaciones manufactureras. Las importaciones acumuladas a noviembre (428.6 mil mdd) aumentaron 11.5% donde destaca la importación de bienes de uso intermedio y bienes de capital. Asimismo, las exportaciones e importaciones petroleras acumuladas a noviembre aumentaron 34.8% y 32.8% respectivamente, para dejar el déficit de la balanza petrolera en 21,341 mdd.

La Inversión Extranjera Directa (IED) en el tercer trimestre de 2018 (4,135 mdd) presentó una fuerte caída de 28% respecto al trimestre anterior. No obstante, la IED acumulada a septiembre —que asciende a 24,174 millones de dólares— supera en 11.1% la del mismo periodo del año pasado; cuando aún estaba en revisión el acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá. Cabe destacar que la mitad de la IED se originó en Estados Unidos (36.4%) y Canadá (13.8%) y que el 47.7% corresponde al sector manufacturero. Por tipo de inversión, el 41.3% corresponde a reinversión de utilidades, 36.9% a nuevas inversiones y el resto a inversión entre compañías.

La salida de capital extranjero de la Bolsa Mexicana de Valores tras los fuertes ajustes en octubre y noviembre ya descritos fue de (-) 20,498 millones de dólares (ajustado por tipo de cambio). Lo anterior deja el saldo acumulado a noviembre en 131,533 millones de dólares; 15% por debajo de la inversión en renta variable del año anterior en el mismo periodo.

Durante el último trimestre de 2018 las posiciones de extranjeros en deuda gubernamental aumentaron 62,889 millones de pesos respecto al trimestre anterior (+26.4%) ante los eventos de noviembre ya mencionados. Esto compensa la caída de inversión extranjera en bonos del gobierno federal del segundo trimestre del año (-36,177 millones de pesos) —antes de las elecciones y el acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá— para dejar el saldo en 1.30 billones de pesos; 5.2% arriba del año pasado.



Mercado de cambios.

La volatilidad se volvió aparecer en el cuarto trimestre a pesar del discurso conciliador por parte de Presidente electo de México y que llevo al tipo de cambio a cotizar hasta en 18.80 en el trimestre anterior, pero la inexperiencia y el protagonismo por parte de algunos legisladores que propusieron cambios en la regulación u operatividad bancaria, la posible expropiación de algunas minas y la posibilidad de utilizar el dinero de las afores, aunado al anuncio de la cancelación del NAIM, nuevamente provocó incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros lo llevo a nuestra moneda a cotizar hasta 20.65 pesos por dólar, a mediados del cuarto trimestre, sin embargo nuevamente el discurso conciliador del presidente electo, el incremento en la tasa de referencia por parte de Banxico y al debilitamiento del dólar americano frente a la principal canasta de divisas esto derivado de una posible desaceleración económica a nivel global por las tensiones comerciales entre EEUU y China hicieron que nuestra moneda terminara el trimestre en 19.65 pesos por dólar, acumulando una depreciación en el año de tan solo el 1.47%.

A pesar de la volatilidad vista a lo largo del año las utilidades de banco en materia de compra venta de divisas terminaron ligeramente por arriba de 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 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;



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los eventos que podrían provocar variaciones abruptas en las tasas de interés, por mencionar algunos, serían desequilibrios en la base monetaria derivados de movimientos en el crédito doméstico como resultados en cambios en tasas de interés, así como, cambios en las reservas internacionales provocadas por fuertes devaluaciones o apreciaciones de la moneda nacional o referencias internacionales de otras monedas duras. Así como las consecuencias en las tasas de crédito que pudieran causar impacto en los balances de papeles corporativos y bancarios.



TABLA 1

Resumen de Instrumentos Financieros Derivados
Cifras en miles de pesos al 31 de diciembre del 2018.

Tipo de derivado valor o contrato	Fines de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto nacional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor Razonable	Montos de vencimientos por año	Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía
			Trim. Actual	Trim. Anterior			
Futuros	Negociación	0	0	0	0	0	0

Mercado de dinero.

El final del año presento un cierre de alzas en las tasas de interés, para el fin del año se incrementó el fondeo o la llamada política monetaria que se ubicaba en el mes de octubre a niveles del 7.75%, pero el 15 de noviembre Banco de Mexico decidió subir su tasa al 8.00%, posteriormente el día 20 de diciembre la ubico en 8.25%.

Banco de Mexico menciono que su postura deberá ser prudente y darle seguimiento a la incertidumbre y cuidando las variables que pongan en riesgos la inflación, por ello el alza en las tasas.

Con respecto a la inflación se terminó el trimestre con la perspectiva de un cierre anual que de una tasa de inflación alrededor del 4.70% para el 2018.

Los instrumentos de mercado de dinero tuvieron un alza también en el caso de los bonos de tasa fija de un plazo promedio de 2,200 días se ubicaron en octubre al 7.76% y cerraron en diciembre al 8.59% con un alza de .83 centésimas tomando como base el alza en la política monetaria de 50 centésimas en el trimestre pero en el caso de los cetes de 28 días que es otro instrumento de tasa fija con mucho volumen de operación no se tuvo la misma proporción de alza , se ubicó a principios de octubre al 7.75 y en diciembre al 8.05% tan solo con un alza de 30 centésimas e inclusive ubicándose debajo del fondeo que se ubicó en 8.25% .

En el caso de los cetes su demanda se deriva de que los clientes extranjeros incrementaron su posición en los mismos, las minusvalías que generaron los bonos de tasa fija propicio en el reacomodo de posiciones en los distintos portafolios, el carry trade de estos instrumentos, aun siendo que la tasa del cete este más abajo que el fondeo es atractivo en comparación con otros instrumentos en el extranjero.

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 diciembre de 2018 el Grupo Financiero cuenta con 1,131 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman, como sigue: 1,047 (92.2%) en el Banco; 77 (6.7%) en Casa de Bolsa; 6 (0.6%) en la Operadora; y 1 (0.1%) en la empresa de Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de diciembre de 2018 de \$496.0 derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del cuarto trimestre de 2018 es por la suma de \$6,555.0.

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 cuarto trimestre de 2018, con cifras al 31 de diciembre de 2018, e informa que la cartera crediticia ascendió a \$74,645 cifra superior en \$2,907 a la que por 71,738 se informó en el pasado mes de septiembre de 2018, misma que representó un incremento del 4.05%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 31 de diciembre 2018 quedaron en la suma de \$1,128 cifra superior en \$388 a las que por \$1,516 se reportaron el pasado mes de septiembre de 2018. Misma que representa el 25.59% de decremento.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de diciembre 2018 decrementó en un .85% respecto al reportado en el mes de septiembre de 2018, pasando del 2.14% al 1.29%

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el cuarto trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,918 cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,978 resultando un disponible de \$61.

En relación con el Riesgo de Mercado al mes de diciembre 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 diciembre de 2018, la cartera total ascendió a \$ 74,645 integrándose de la siguiente manera, Banca de consumo \$ 2,366, Banca comercial \$ 21,323, Banca gubernamental \$ 42,123, Banca agropecuaria \$ 4,032 y Proyectos de infraestructura \$ 4,801.



Coeficiente de Cobertura de Liquidez del Banco representó el 135.60%, 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 31 de diciembre 2018 por \$2,434 en comparación con los de septiembre de 2018 por \$2,261, resultando un incremento de \$173.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis aplicables al 31 de diciembre 2018 por \$2,130 en comparación con los de septiembre de 2018 por \$1,978. Resultando un incremento de \$152.

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 2018 por \$1,521 en comparación con los de septiembre de 2018 por \$1,413 resultando un incremento de \$108.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$1,320 Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,413. Resultando un disponible de \$93.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$4,129 estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 31 de diciembre de 2018, que fue de \$5,652, lo que permite tener un disponible de \$1,523.

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 2018 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$341.0 con relación al mes de septiembre 2018, pasando de \$17,460.6 a \$17,801.5 Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvieron un decremento de (\$285.1) al pasar de \$31,129.1 a \$30,844.0.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2018 es del 16.08%, con activos totales en riesgo por \$40,482 y un Capital Neto de \$6,509. Durante el cuarto trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$1,118 mdp y el capital neto aumentó \$433 mdp, principalmente por el incremento en las posiciones expuestas a riesgo de crédito de la cartera y el resultado de la operación.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a diciembre de 2018 quedó en \$2,276.3, teniendo un incremento de \$84 con respecto al mes de diciembre de 2017 que fue de \$2,192.3.

Respecto a los gastos acumulados a diciembre 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 diciembre de 2017.

Los resultados de Operación Consolidados muestran un acumulado al 31 de diciembre de 2018 por la suma de \$555.4 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 \$(66.4.) Con lo anterior se obtiene un resultado neto incluyendo participación no controladora por la suma de \$489.0. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$6,404.3.

• CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre 2018, ésta se observa en \$11,800.1, 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 \$0.1

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 cuarto 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 \$38,587.2 al cierre del mes de diciembre de 2018, lo que representa un incremento del 16.6% respecto al acumulado a diciembre de 2017 por \$33,101.0.

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre de 2018 fueron por la cantidad de \$181.8 que comparados con los ingresos de diciembre de 2017 tienen un decremento de \$27.7 equivalente al (13.2) %, respecto del acumulado a diciembre de 2017 por \$209.5 generados principalmente por financiamiento corporativo.

Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de diciembre de 2018 es por la suma de \$174.0, 8.1% menor, al gasto acumulado a diciembre de 2017 por \$189.4.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2018 en la Casa de Bolsa es de \$6.4 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$135.1.

• FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA

Los Ingresos acumulados al cierre de diciembre 2018 fueron por la cantidad de \$74.5 que comparados con los ingresos de diciembre de 2017 tienen un incremento de \$10.4 equivalente al 16.2%, respecto del acumulado a septiembre de 2017 por \$64.1.

Por otra parte, el total de costos y gastos acumulados al 31 de diciembre de 2018 es por la suma de \$73.1, 16.8% mayor, respecto a septiembre de 2017 por \$62.6.

El resultado acumulado al 31 de diciembre de 2018 en Fondos de Inversión Multiva, es de \$0.3 y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$41.7.



“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