



# GRUPO FINANCIEROMULTIVA

---

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

AL 30 DE JUNIO DE 2016.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)

---



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

Entre abril y junio de 2016 la economía mexicana siguió mostrando un crecimiento modesto a causa de la debilidad que alargó el sector industrial, principalmente las manufacturas en los Estados Unidos, lo que ha frenado al sector exportador y a las manufacturas mexicanas, 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 a los bajos precios de petróleo, además del menor dinamismo de los servicios relacionados con la industria. En cuanto a la construcción, continuó mostrando tasas débiles de recuperación.

Tras el fuerte inicio de año en el sector de los servicios, éste parece haber perdido cierto dinamismo en el segundo trimestre del año (2T16) —aunque se mantiene como el principal motor de la economía—, compensando de manera parcial la debilidad que ha presentado el sector industrial.

Con ello, la economía mexicana ha expuesto un menor dinamismo respecto al 1T16, cuando mostró un crecimiento de 0.8%, un fuerte avance respecto al cierre de 2015 que fue de 0.5%. A tasa anual, el crecimiento fue de 2.8%, el mayor ritmo que muestra desde el segundo trimestre de 2014.

Por su parte, la economía mundial sigue enfrentando diversos vientos en contra que han provocado un aumento en la volatilidad de manera generalizada, ocasionando ajustes en los mercados accionarios y en los precios de las materias primas y monedas emergentes; no obstante, parecen no ser suficientes factores para descarrillarla.

Los temores se acentuaron ante el débil desempeño económico que han tenido los países emergentes, sobre todo China, además de que se sumó la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (Brexit).

Durante el periodo de referencia, la atención se enfocó en la evolución de la economía de EE.UU. y las expectativas respecto a cuándo decidirá la Reserva Federal (Fed) elevar la tasa de interés por segunda ocasión.

En este sentido, aunque la economía estadounidense mostró una desaceleración en el 1T16, no resultó ser tan débil como se había estimado en un inicio, al presentar una expansión de 1.1%.

Si bien al inicio de año continuaron existiendo factores que limitaron la actividad económica, hay que señalar que gran parte de ello obedece a factores externos, en especial la fortaleza del dólar, así como una débil demanda externa ante la desaceleración global y su efecto negativo, principalmente en el sector manufacturero.

Sin embargo, al interior de la economía norteamericana siguen sobresaliendo los buenos datos del gasto personal, un reflejo de que los consumidores están traduciendo el ahorro que generaron de los menores precios de los combustibles y los mayores ingresos en un aumento del gasto.

La inflación medida por el PCE se ha mantenido en niveles inferiores a los que busca la Fed; en mayo se colocó en 0.90% anual, mientras que el que excluye los precios de energía y alimentos avanzó a 1.6%, conservándose por debajo de 2% (objetivo del Banco Central estadounidense). De manera gradual, se deja atrás la base de comparación de los precios del petróleo en niveles bajos, y ahora éstos comienzan a elevarse.



En cuanto al mercado laboral, en el 2T16 existió una marcada desaceleración, pues en el periodo de abril a junio se promediaron 147 mil empleos mensuales, por debajo de lo que se previó los primeros tres meses del año, de 196 mil. En tanto, la tasa de desempleo se colocó en 4.9%.

Con los datos de una economía estadounidense sólida, pero con un entorno externo que se ha deteriorado y un mercado laboral menos dinámico, la Fed decidió mantener su tasa de interés sin cambios, con lo que permanece en un rango entre 0.25 y 0.50%. Y, si bien se mantienen las expectativas de que continuará un ciclo restrictivo, el Comité de Tasas (FOMC, por sus siglas en inglés) ve uno más gradual, esperando tan sólo dos alzas de tasas este año.

Por lo que se refiere a la Eurozona, las expectativas se mantienen sin cambios desde que se decidió reducir de nuevo la tasa de interés en marzo, cuando se recortó la tasa de depósitos en 10 puntos base, de -0.30 a -0.40%; en cinco puntos base la tasa de financiación, de 0.05 a 0.00%; y la tasa de facilidad marginal se redujo, de 0.30 a 0.25%. En tanto, se elevó el monto de las compras de activos hasta 80 mil millones de euros y se extendió el universo de activos que podría adquirir en bonos corporativos.

Del mismo modo, se anunció que a partir de junio de 2016 se ejecutará una nueva serie de cuatro operaciones de financiación llamada TLTRO II, todas con vencimiento a cuatro años. En ésta la tasa de interés podría ser tan baja como el aplicable a la facilidad de depósito, es decir, podría pagar para que los bancos reciban préstamos.

Las expectativas apuntan a que el Banco Central Europeo (BCE) tendrá que modificar su programa de compra de activos, ya que el universo de bonos elegibles se ha reducido ante la baja tasa de interés que existe en los bonos.

Aunado a ello, se espera que el Banco Central eleve sus estímulos monetarios, debido a la inesperada decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea, esto en el referéndum del 23 de junio.

Con el resultado favorable al Brexit, el Reino Unido tendrá dos años para quedar formalmente fuera del bloque, tiempo en el que se prevé negociará acuerdos comerciales que disminuyan la volatilidad a nivel global.

De cualquier modo, se estima que el impacto sobre el crecimiento económico será limitado, puesto que los bancos centrales han mantenido la promesa de proporcionar mayor liquidez si es necesario.

Como muestra, se espera que el Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en inglés) dé mayores estímulos en su reunión de agosto, cuando actualizará los pronósticos de crecimiento.

Con respecto a Japón, la inflación se mantuvo en niveles inferiores a los esperados por el Banco Central, y los riesgos de que se reactive la mentalidad deflacionista aumentaron, aunado a una mayor debilidad económica; por ello se mantiene la expectativa de mayores estímulos monetarios y fiscales.

En tanto que, si bien no se espera que la Fed recorte su tasa de interés, sí se prevé que tenga un ciclo alcista mucho más gradual, pues en la actualidad se pronostica un alza de tasa y un objetivo de largo plazo inferior al planteado inicialmente.

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



A cerca de Brasil, se materializó la salida de Dilma Rousseff, quien quedó excluida de su cargo al menos hasta el 2 de agosto y, en su lugar, se encuentra Michel Temer.

Con cambios en el gabinete brasileño y la implementación de medidas a fin de revertir la debilidad económica, las perspectivas de crecimiento han mostrado cierto repunte. Para 2016, se espera una contracción menor de -3.25%, con lo que ligaría su segundo año en terreno negativo, pero sería en 2017 cuando muestre un crecimiento de 1.10%.

Otro punto es México, después del fuerte crecimiento del 1T16, en el segundo periodo mostró nuevas señales de un desarrollo moderado.

Algunos de los factores que han mostrado un débil crecimiento son: la menor actividad del sector industrial, en específico de las manufacturas en EE.UU., lo que limitó la actividad manufacturera y exportadora del país; la crisis por la que atraviesa el sector de la minería ante la menor plataforma de producción de petróleo y los servicios relacionados; y el menor dinamismo en la recuperación del sector de la construcción.

Dicha debilidad es parcialmente compensada por el dinamismo interno reflejado en el sector de los servicios, aunque también ha mostrado una moderación.

En cuanto a la inflación, cerró junio en 2.54%. Al interior se muestra un repunte más acentuado de los productos subyacentes, que se colocaron en 2.97% por avances de 3.6% de las mercancías, lo cual fue compensado por una inflación de 1.6% del rubro no subyacente ante descensos de los productos agropecuarios.

Aunque la inflación se mantiene baja, el escenario parece deteriorarse porque la depreciación cambiaria ha mostrado un mayor traspaso a la inflación; los precios de la gasolina a nivel internacional han repuntado al igual que la mayoría de los commodities; y podrían verse presiones por el lado de la demanda ante el buen avance del consumo interno.

Sobre el peso mexicano, éste continuó su tendencia de depreciación tocando nuevos mínimos históricos debido a la volatilidad generada por las decisiones de la Fed y el Brexit; los niveles bajos del petróleo; temores respecto al crecimiento económico (debilidad de las Finanzas Públicas y Pemex ante el entorno actual) y, finalmente, la formación de una burbuja especulativa en contra del peso.

Ante ello y, a pesar de un escenario de crecimiento lento y una inflación baja, el Banco de México (Banxico) elevó la tasa de interés en junio en 50 puntos base, a 4.25%.

A cerca de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), anunció un nuevo recorte en el gasto público por un total de 31 mil 715 millones de pesos tras el resultado del Brexit.

Las expectativas actualmente apuntan a que Banxico elevará en dos ocasiones la tasa de interés este año, probablemente en septiembre y diciembre.

Además, quedan pendientes nuevos anuncios en cuanto a la reestructura de Pemex y de mayores apoyos por parte del Gobierno federal.

Para concluir, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un crecimiento del 0.18% en el 2T16 situándose en las 45 mil 966 unidades. La mejora en la Bolsa obedece a un mejor desempeño económico del país así como un menor sentimiento de aversión al riesgo, ante la expectativa de mayores estímulos monetarios por parte de algunos bancos centrales.



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

Volatilidad fue lo que caracterizó al segundo trimestre como consecuencia de la inestabilidad en los precios del petróleo, la consulta del BREXIT o salida del bloque europeo de Gran Bretaña, lo cual generó volatilidad en todo el sistema financiero mundial y que en el caso de nuestra moneda pasó de una cotización de 18.11 en la parte baja a 19.51 en la parte superior. Sin embargo a pesar de estas situaciones las utilidades terminaron ligeramente por arriba de 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 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 junio del 2016.

Tipo de derivado valor o contrato	Ejes de cobertura u otros fines, tales como negociación	Monto notional / valor nominal	Valor del activo subyacente / variable de referencia		Valor Razonable		Colateral / Líneas de crédito / valores dados en garantía	Tipo de Mercado	Tipo de Operación	Emisora	Selo	Fecha de Venimiento	
			Trim. Actual	Trim. Anterior	Trim. Actual	Trim. Anterior						No	Contra
			2016										
Futuros	Negociación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

#### Mercado de dinero.

Los resultados del crecimiento menor al esperado, que presentaron las economías avanzadas, el estancamiento de las economías emergentes, el reporte de crecimiento económico de Estados Unidos mayor al observado durante los trimestres anteriores, así como el riesgo materializado del Reino Unido de abandonar la Unión Europea, originaron expectativas negativas en los mercados financieros internacionales, por lo cual se puede esperar que los bancos centrales más importantes, puedan prolongar sin cambios, sus políticas económicas.

Debido a las presiones anteriores, la cotización de nuestra moneda nacional sufrió un alza significativa, por lo cual Banco de México realizó un ajuste en la tasa interés objetivo, al subir 0.50 puntos porcentuales, modificándola del 3.75% al 4.25%, como respuesta a todos los factores externos presentados, con la finalidad de evitar que los aumentos del tipo de cambio de la moneda nacional que ha sufrido los últimos meses y los ajustes de algunos precios, puedan modificar las expectativas de inflación en nuestro país.

Ante un panorama volátil en los mercados, a lo largo de este trimestre se han realizado operaciones con instrumentos de tasas revisables, los cuales puedan absorber los efectos ante movimientos bruscos en las tasas de interés



### Control Interno.

#### **Artículo 5, fracción I, inciso c)1 “ANÁLISIS Y COMENTARIOS SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA”**

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias, por lo que no cuenta con personal operativo. De acuerdo con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, Grupo Financiero Multiva cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo Presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las funciones del Comité de Auditoría son informar al Consejo de Administración la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias, así como opinar sobre operaciones con partes relacionadas y sobre políticas contables.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V. está integrado por una institución de crédito, una casa de bolsa y una institución de seguros, de las cuales Banco Multiva S. A. Institución de Banca Múltiple, es la entidad preponderante. Dicha entidad cuenta también con un Comité de Auditoría designado por el Consejo de Administración, quien en apoyo a éste, verifica y evalúa el cumplimiento del Sistema de Control Interno implementado por la Dirección General. Para la verificación y evaluación de dicho sistema de control interno, el Comité de Auditoría se apoya en las revisiones de Auditoría Interna y Externa, así como en la Contraloría Interna. La Dirección General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno del Banco apoyándose en un área de Contraloría Interna.

Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

(c) 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 2016 el Grupo Financiero cuenta con 1,284 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 868 (68%) en el Banco; 133 (10%) en Casa de Bolsa; 6 (1%) en la Operadora; 227 (17%) en la Compañía de Seguros; y 50 (4%) en Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de junio de 2016 de \$278 , derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del segundo trimestre de 2016 es por la suma de \$5,226

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 primer trimestre de 2016, con cifras al 30 de junio de 2016, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$52,592, cifra superior en \$324 a la que por \$52,268 se informó en el pasado mes de marzo 2016, misma que represento un incremento del 0.6%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco al 30 junio 2016 quedaron en la suma de \$1,050, cifra inferior en \$115 a las que por \$1,165 se reportaron el pasado mes de marzo de 2016. Misma que representa el 9.86 de disminución.



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

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el segundo trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,014, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,582 resultando un disponible de 567.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de junio de 2016, se informa que respecto a las pruebas de estrés se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.8%; asimismo, que en lo que corresponde a instrumentos financieros se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.0%.

Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 de las disposiciones aplicables al 30 de junio del 2016 por \$1,866, en comparación con los de marzo del 2016 por \$1,808, resultando un incremento de \$58.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73. Bis LIC aplicables al 30 de junio 2016 por \$1,633 en comparación con los de marzo de 2016 por \$1,582. Resultando un incremento de \$51.

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 2016 por \$1,166 en comparación con los de marzo de 2016 por \$1,130 resultando un incremento de \$36.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes se ha dispuesto de \$704. Cumpliendo con el límite aplicable vigente que es por la cantidad de \$1,130. Resultando un disponible de \$426.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$1,843, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable al Banco al 30 de junio, que fue de \$4,519, lo que permite tener un disponible de \$2,676.

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 2016 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$1,508.6 con relación al mes de marzo 2016, pasando del \$8,823 a \$10,331.9. Asimismo los depósitos a Plazo del Público en General tuvo un incremento de \$4,662 al pasar de \$22,424 a \$27,086

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de junio 2016 es del 15.69%, con activos totales en riesgo por \$33,734 y un Capital Neto de \$5,294. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un decremento de \$365 y el capital neto incrementó \$144, principalmente por el efecto neto del resultado de la operación del trimestre

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a junio de 2016 quedó en \$1,002, teniendo un incremento de \$57 con respecto al mes de junio de 2015 que fue de \$945.

Respecto a los gastos acumulados a junio de 2016 éstos ascendieron a la suma de \$620. Teniendo un incremento de \$59 con respecto a los \$561 reportados en el mes de junio de 2015.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 30 de junio de 2016 por la suma de \$347 antes de impuestos y se conforman principalmente por los rubros de Ingresos y Gastos por Intereses, Gastos de Administración y Promoción. Por lo que toca a Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$(90). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$257. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$4,864.

- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de junio 2016, ésta se observa en \$3,549, representada por inversiones en Bondes D, Certificados de Depósito, Cetes 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 1.50%



En su sesión del 26 de marzo de 2014 el Comité de Riesgos aprobó una disminución al límite de riesgo liquidez del portafolio global de 2.0% a 1.0% del Capital Básico. Este límite entró en vigor a partir del 27 de marzo de 2014.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$33,490.7 al cierre del mes de junio de 2016, lo que representa un incremento del 1.6% respecto al acumulado a diciembre de 2015 por \$32,951.17.

Los Ingresos acumulados al cierre de junio de 2016 fueron por la cantidad de \$81.4 que comparados con los ingresos de junio de 2015 tienen un incremento de \$16.9 equivalente al 26.2%, respecto del acumulado a junio de 2015 por \$64.5.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de junio de 2016 es por la suma de \$108.3, 6.9% mayor, al gasto acumulado a junio de 2015 por \$101.3.

El resultado acumulado al 30 de junio de 2016 en la Casa de Bolsa, es de \$(19.2) y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$96.7.

- **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$116.8 al cierre del mes de junio de 2016 lo que representa un incremento de \$13.4 respecto al acumulado a junio 2015 por 103.4, que equivale a un incremento del 12.95%. Habiendo pagado siniestros hasta el mes de junio de 2016 por la suma de \$44.8, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$14.4.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de junio de 2016 un incremento en los ingresos de operación por \$24.3 respecto a junio de 2015 y un incremento en gastos, con respecto al mes de junio de 2015 por \$37.2 todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del segundo trimestre del año 2016 por la suma de \$39.2 y un Capital Contable de \$258.8 a esa misma fecha.



“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Grupo Financiero contenida en el presente reporte anual, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente la situación.”

Lic. Javier Valadez Benítez

Director General

C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado

Director de Administración y Finanzas

L.C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA

Directora de Auditoría

C.P. Irma Gómez Hernández

Contador General