



GRUPO FINANCIEROMULTIVA

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

AL 31 DE MARZO DE 2015.

(Cifras en Millones de Pesos Mexicanos)



**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B. DE C.V.
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE
LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2015.**

La situación económica en el primer trimestre de 2015

Entre los meses de enero y marzo de 2015 la economía mexicana ha mostrado un ritmo de crecimiento lento, en parte como reflejo de la desaceleración que presentó la economía de Estados Unidos en el inicio del año por factores temporales, que a su vez provocaron que el sector externo y las manufacturas mexicanas presentaran un debilitamiento. Además, el pobre desempeño del sector de la minería también continúa como un lastre para la industria mexicana ante la menor base de producción de petróleo.

Indicadores referentes al sector interno en México siguen apuntando a que la demanda continúa débil, afectada por el bajo consumo y un sector servicios que sigue denotando una gradual recuperación. Ambos sectores siguen impactados por la reforma hacendaria, pero ya se observa una ligera recuperación en la Confianza al Consumidor en el país.

Varios indicadores de la economía estadounidense apuntan a que la desaceleración fue mayor a la prevista en el primer trimestre del año. Lo anterior obedece a factores transitorios, por lo que las expectativas continúan sugiriendo que la Reserva Federal podría incrementar la tasa de interés este año, en especial ante el fortalecimiento del mercado laboral; sin embargo, han impactado las exportaciones del país en los primeros dos meses del año.

La postura monetaria estadounidense en el primer trimestre del año contrasta con otras regiones. Por ejemplo, en la Eurozona se implementó a inicios de año un programa de flexibilización cuantitativa (QE, por sus siglas en inglés) por el riesgo de deflación y pobre crecimiento económico. Además, en China se han visto continuos estímulos como la reducción de la tasa de depósitos, en busca de mantener la dinámica de crecimiento que ha mostrado en los últimos años y alejar los riesgos de baja inflación.



Esta divergencia representa uno de los principales riesgos para la economía mundial, al igual que la caída en los precios del petróleo, que en el periodo de referencia siguieron su tendencia a la baja a pesar de estabilizarse momentáneamente en niveles bajos.

El primer trimestre de 2015 para la economía norteamericana también se caracterizó por las especulaciones respecto al proceso de normalización de la política monetaria de la *Fed*, pues para miembros del Banco Central y participantes del mercado los datos mostraban una mejora general en la economía desde el segundo semestre de 2014, año en el que presentó una expansión de 2.4%.

Sin embargo, las condiciones climáticas, la fortaleza del dólar y el débil crecimiento económico mundial hicieron que EE.UU. se desacelerara más de lo esperado, lo cual se ha visto reflejado en pobres resultados de las ventas minoristas, de las exportaciones, de la producción industrial y más recientemente de la creación de empleos.

La inflación medida por el gasto en consumo personal (*PCE*, por sus siglas en inglés) se ubicó en 0.3% en el mes de febrero, aunque este dato se ve influido por la fuerte caída que presentan los precios de la energía. De tal suerte, es importante subrayar que la inflación subyacente se ubicó en 1.4%.

Durante el primer trimestre el fortalecimiento del mercado laboral justificó que el Comité Federal de Operaciones de Mercado (*FOMC*, por sus siglas en inglés) retirara de su comunicado la palabra “*paciente*” respecto al tiempo que tomará para elevar la tasa de interés. Pese a este cambio en su lenguaje, el Banco Central redujo sus expectativas de crecimiento e inflación.

Adicionalmente, se observó al interior del *FOMC* una postura monetaria menos agresiva respecto al alza de tasas de interés hacia 2016. Por consiguiente, ahora se prevé que la tasa ronde el 1.75% en esas fechas, lo que significa un ciclo más lento de lo estimado en sus expectativas previas, cuando la veían en niveles cercanos al 2.50-2.75% en el mismo periodo.

Si bien la inflación se ha mantenido por debajo del objetivo del *FOMC*, varios funcionarios de la *Fed*, entre ellos Janet Yellen, presidenta del Banco Central, han advertido que no sería necesario esperar a que los precios se incrementen hasta el objetivo del 2% para



realizar el endurecimiento monetario, ya que bastaría con tener una confianza razonable de que están dirigiéndose a su objetivo. La mayoría de los miembros también espera que la tasa de desempleo continúe disminuyendo del 5.5% reportado en marzo.

Con estas expectativas y un comunicado en el que se deja claro que las decisiones serán “dependientes de los datos”, el mercado apunta a que el alza de tasa se produciría entre junio y septiembre de este año.

Un tono similar es el que ha presentado el Banco de Inglaterra (*BOE*, por sus siglas en inglés), pues ante el avance económico, del mercado laboral y de la inflación a finales de 2014 se especulaba que podría ser el primer país desarrollado en endurecer su postura monetaria. No obstante, la caída de los precios del petróleo ha distorsionado los datos de la inflación y las expectativas, por lo que el Banco Central ha decidido mantenerse en pausa. Ello, aunque el presidente de la institución, Mark Carney, aseguró que el siguiente movimiento será un incremento en las tasas.

Por su parte, el Banco Central Europeo (*BCE*) anunció en enero la implementación de un *QE* por 60 mil millones de euros (65 mil mdd) mensuales a partir de marzo y hasta septiembre de 2016, cuando revisará los efectos del programa. El *staff* del Banco Central pronosticó que alcanzarán su meta de inflación hasta 2017.

Respecto al crecimiento, las expectativas lucen más favorecedoras gracias a que los precios más bajos de la energía estarían favoreciendo la dinámica del consumo de varios países del viejo continente. Alemania ha estado mostrando señales de fortaleza en el primer trimestre del año, mientras que para Francia las perspectivas hacia adelante lucen favorecedoras pese a seguir mostrando un comportamiento débil.

En este sentido, se puede observar la disparidad que hay sobre la política monetaria en los países desarrollados. Mientras las preocupaciones del lado de la *Fed* y del *BOE* son la posibilidad de un alza de tasas, Europa, Japón o China, por citar algunos, siguen luchando contra bajas inflaciones y el estancamiento.

Por su parte, la principal economía entre los mercados emergentes, China, no logra mostrar la fortaleza de hace algunos años y su crecimiento continuó mostrando signos de debilidad después de crecer 7.4% en 2014.



En consecuencia, el gobierno central chino puso en marcha diversas medidas de estímulo, tales como: realizó una inyección de 500 mil millones de yuanes (81 mil mdd) a los cinco principales bancos propiedad del estado, redujo la tasa de interés 25 puntos base a 5.35%, ubicó la tasa de depósitos en 2.5%, recortó los costos para la compra de una segunda vivienda; esto último con el fin de incentivar el préstamo hacia las PyMEs y favorecer la dinámica del sector de la vivienda, que ha sido el punto débil de la economía. Ante este panorama el gobierno también bajó el objetivo de crecimiento de 7.5 a 7%.

En esa misma tónica, Brasil logró superar al final de 2014 la recesión en la que se encontraba, pero las perspectivas para este año se han revisado a una contracción superior al -1% (-1.01% de acuerdo a la encuesta *Focus* del 13 de abril y de -1.3% según el FMI). Además, las perspectivas son que la inflación se mantenga por arriba del objetivo del Banco Central Brasileño de entre 4.5 y 6.5%.

Precisamente por el nivel tan alto de inflación el COPOM decidió continuar con su ciclo alcista de tasa de interés, de manera que ésta se ubica al final del primer trimestre de 2015 en 12.75%.

Por si no fuera poco, el país sudamericano se encuentra en una fase de reestructuración de sus finanzas públicas después que en el primer mandato de la presidenta del país, Dilma Rouseff, el déficit se duplicara. Es por ello que el Ministerio de Finanzas busca ejercer un presupuesto en el cual se restringirán algunos rubros del gasto.

En lo que respecta a México, el primer trimestre de 2015 presentó señales de que la actividad económica sigue siendo débil, especialmente luego que el último trimestre de 2014 el Producto Interno Bruto fuera de 2.6% anual y 2.1% en todo el año anterior.

En el periodo de enero a marzo el sector externo presentó un comportamiento débil, haciendo que en el acumulado a febrero el déficit comercial fuera de dos mil 689 mdd, esto ante la fuerte desaceleración de la demanda de Estados Unidos derivado del mal clima y un primer trimestre negativo para la economía.

Respecto a los datos del mercado interno, los consumidores continúan mostrando poca intención de realizar un mayor gasto. En los meses de referencia la Confianza del



Consumidor promedió apenas 91.46 puntos, lo que parecería indicar que la perspectiva de una recuperación en el consumo aún se encuentra lejos de llegar a la expansión, es decir, los 100 puntos. Parte de la debilidad del consumo en el inicio del año continúa obedeciendo a que la Reforma Hacendaria sigue siendo una limitante para el consumo.

Cabe destacar que el componte sobre la compra de bienes durables, que indica cuánto estarían dispuestas las familias a comprar bienes por los cuales puedan adquirir una deuda y acelerar así el ciclo del crédito, promedió 80.83 unidades en el primer trimestre, lejos del óptimo.

La producción industrial ha mostrado un inicio de año bastante lento al retroceder -0.1% en enero y avanzar apenas 0.2% en febrero, ambas en tasa mensual. Al interior, el sector de las manufacturas muestra un desarrollo débil probablemente por la desaceleración del país vecino del norte, aunque es previsible que éste sea un factor transitorio y debería observar un comportamiento que le permita mantenerse como el motor de la economía mexicana.

Del lado opuesto, el sector de la construcción presentó una nueva recaída al ligar dos contracciones en los dos meses reportados, situación que no había presentado desde 2013. Finalmente, el sector de la minería sigue inmerso en una crisis ante la continua reducción en la plataforma de producción de crudo y la caída en los precios del petróleo y de algunos metales.

Pese a la lenta recuperación de la economía local, la tasa de desempleo ha mostrado un buen comportamiento al ubicarse al ubicarse en 4.33% en el mes de febrero y con una tendencia a la baja.

El empleo formal, medido por los asegurados permanentes en el IMSS, ha sumado 298 mil 611 empleos y al cierre de marzo el número de afiliados es de 17 millones 538 mil 198 empleados.

La inflación presentó una convergencia al 3%, que es el objetivo del Banco de México, favorecido por la base de comparación ya que en este año no se incrementaron los impuestos. Además, a través de la Reforma de las telecomunicaciones se eliminó el cobro de la tarifa telefónica de larga distancia nacional y el precio de la gasolina ya no aumenta



de manera mensual, gracias a que en el mes de enero se realizó un solo incremento de 1.4% al precio de éstas (por debajo del aumento que se tenía esperado de 3% y en línea con la expectativa de inflación para este año).

El componente no subyacente presentó un comportamiento que ayudó a la convergencia de la inflación al objetivo, ya que presentó un avance de sólo 0.31% acumulado en el año ante retrocesos en los precios del jitomate, la carne y algunas frutas.

La inflación que excluye a los precios agropecuarios y precios del gobierno, es decir la inflación subyacente, se ubicó por debajo del 3% y cerró el primer trimestre en 2.45%. Si bien se percibieron algunos efectos del “*pass-through*” por la depreciación cambiaria del peso frente al dólar, los incrementos fueron compensados por la ausencia de presiones por el lado de la demanda ante la holgura de la economía mexicana.

Después del primer mes las expectativas de precios presentaron una reducción importante, ya que pasó de un 3.54% en diciembre de 2014 a un 3.11% en la encuesta de marzo que realizó Banxico, niveles que se encuentran aún por arriba de nuestro esperado de 3.05%. Las expectativas de 2016 se encuentra en 3.46%.

Ante la convergencia de la inflación más rápida de lo que había pronosticado y la debilidad de la economía mexicana Banxico ha decidido mantener la tasa de interés en el mínimo histórico de 3%. No obstante, el Banco Central indicó que “se mantendrá atento a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, pero particularmente a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos, así como al desempeño del tipo de cambio. También le dará seguimiento a la evolución del grado de holgura en la economía. Todo esto con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo de 3 por ciento en 2015 y consolidarla”.

En especial, Banxico ha centrado su atención a la evolución del tipo de cambio frente al dólar, ya que la expectativa de un alza de tasa en el país vecino del norte ha fortalecido de manera global al billete verde norteamericano. Ante estas expectativas la moneda mexicana ha presentado severos episodios de volatilidad, que la llevaron a depreciarse 3.47% en los primeros tres meses, tiempo en el que alcanzó a tocar un máximo histórico de 15.624 pesos por dólar.



Como resultado de la apreciación de la divisa estadounidense, la Comisión de Cambios reactivó a finales de 2014 la subasta de 200 mdd en caso de una depreciación del 1.5% respecto al cierre FIX anunciado por Banxico de la sesión anterior.

Además, la Comisión anunció el 11 de marzo que subastará diariamente 52 mdd sin precio fijo hasta el próximo 8 de junio, cuando evaluará el funcionamiento de la medida para proveer liquidez al mercado cambiario.

Finalmente, la Comisión también decidió reducir el ritmo de acumulación de las reservas internacionales durante los siguientes tres meses.

La fuerte caída que han presentado los precios del petróleo llevaron a que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público decidiera realizar un recorte preventivo al gasto que se había presupuestado este año por un monto de 124 mil 300 mdp, equivalente al 0.7% del PIB, cantidad en la cual se incluye una disminución de 62 mil mdp en Pemex y de 10 mil mdp en la CFE. El hecho de que la mayor parte del recorte se ubique en el gasto corriente (65% del total) hace que el impacto sobre el crecimiento sea marginal.

Al final del trimestre la dependencia dio a conocer los precriterios de política económica para 2016, donde estimó que el crecimiento para 2016 será de 3.8%, el tipo de cambio promedio de 14.50 pesos por dólar, un cálculo de 55 dólares por barril de petróleo, con una plataforma de producción de dos mil 400 millones de barriles y una plataforma de exportación de mil 065 millones de barriles.

En dicho documento también actualizó su escenario para el presente año, en el cual ve ya un crecimiento de 3.2 desde el 3.7% con el que se realizó el presupuesto, un precio del petróleo de 50 dólares (desde los 79 dólares previstos anteriormente) y un tipo de cambio promedio de 14.80 pesos por dólar (desde los 13.40 del presupuesto).

Así, la SHCP continúa con su compromiso de reducir el déficit fiscal y llegar a un equilibrio en 2017.



Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores inició el año con un alza de 1.34%, ubicándose con ello en las 43 mil 724 unidades. En los primeros tres meses del año la mejora en la Bolsa local fue alentada principalmente por los flujos extranjeros más que por factores fundamentales.

Mercado de cambios.

Volatilidad es lo que ha caracterizado al primer trimestre de 2015, entre lo más destacable a mencionar esta la caída en los precios del petróleo a nivel internacional, la incertidumbre en el comportamiento de las tasas de interés en estados Unidos y el posible default de Grecia con sus acreedores, situación que ha llevado al dólar americano a fortalecerse frente a la mayoría de las divisas y volatilidad en todos los mercados y que en el caso del peso mexicano lo ha llevado a cotizar desde 14.75 hasta 15.65 no obstante las intervenciones por parte del Banco de México al vender 52 millones dólares diariamente, sin embargo y a pesar de la volatilidad las utilidades se han mantenido en línea con lo presupuestado.

Mercado de derivados.

El primer trimestre del año se presentó con una gran volatilidad en los mercados financieros, en particular la paridad cambiaria atacando el terreno de los 15.50 pesos por dólar y la volatilidad en las tasas de interés, lo anterior es motivado por la creciente especulación de la subida de tasas de interés exógena (endurecimiento de la política monetaria) que si bien está esperando la conjetura de variables clave como la inflación y el desempleo, es latente para que este año se de algún movimiento de forma gradual.

Hay que permanecer atentos al desempeño y los eventuales movimientos de las tasas de interés y su repercusión en el mercado domestico, además de los precios internacionales del petróleo, a lo cual el área de derivados financieros está al pendiente de aprovechar cualquier distorsión en la curva de corto plazo.

Mercado de dinero.

El mercado de renta fija mostro una leve tendencia de alza de tasas, desde un principio de año se empezó a tener una presión extra por parte de los inversionistas y los manejadores de portafolios con respecto a que los datos de Estados Unidos deberían de tener como consecuencia una alza de tasas por parte de la Fed., que a su vez genero la posibilidad de que Banco de México se adelantara a la Fed. y subiera la tasa de política monetaria o sea el fondeo, lo anterior para aminorar la salida de inversiones hacia otros mercados



La recomendación del trimestre por parte de Mercado de Dinero fue mantener la liquidez que se tenga y poder vender algunas posiciones de fácil realización para aumentar la liquidez y esperar hasta el segundo semestre del año para volver a invertir en mercados de instrumentos con sobretasa para estar cubiertos con alzas de tasas fijas y esperar a que pasen las deflaciones del primer semestre para volver a invertir en tasas reales. En conclusión el primer trimestre del 2015 generó un nerviosismo anticipado sobre posible alza de tasas, pero generando también buenas noticias del inicio de un ciclo de crecimiento de las economías.

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.

1 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 marzo del 2015 el Grupo Financiero cuenta con 1,169 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 789 (67.5%) en el Banco; 121 (10.4%) en Casa de



Bolsa; 6 (0.5%) en la Operadora; 208 (17.8%) en la Compañía de Seguros; y 45 (3.8%) en Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 31 de marzo de 2015 de \$101, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del primer trimestre de 2015 es por la suma de \$4,262.

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, con cifras al 31 de marzo de 2015, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$39,575, cifra inferior en \$1,959 a la que por \$41,534 se informó en el pasado mes de diciembre de 2014, misma que represento un decremento de un 5%.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$1,178 cifra inferior en \$87 a las que por \$1,265 se reportaron el pasado mes de diciembre 2014.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de marzo de 2015 aumento en un 0.03% respecto al reportado en el mes de diciembre de 2014, pasando del 0.41% al 0.38%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el primer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,108, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,271.

Durante el mes de febrero de 2015 se realizaron algunas modificaciones al sistema de Riesgos, por lo que, se registro una disminución en la Pérdida Esperada de la Cartera de Crédito; asimismo, la pérdida esperada de la cartera de crédito ascendió a la cantidad de \$721.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de marzo 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 al Riesgo Histórico de instrumentos financieros se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.1%.

Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 aplicables al 31 de marzo del 2015 por \$1,498, en comparación con los de diciembre del 2014 por \$1,452.



Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco al 31 de marzo, que fue por la suma de \$3,630, así mismo al 31 de diciembre fue de 3,544.

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 marzo de 2015 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$598 con relación al mes de diciembre 2014, pasando del \$5,848 a \$5,250.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de marzo de 2015 es del 16.58%, con activos totales en riesgo por \$26,891 y un Capital Neto de \$4,474. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$1,592 y el capital neto incrementó \$15, principalmente por el efecto neto del resultados de la operación del trimestre y la disminución de capital complementario por el efecto de Basilea III.

En cuanto al monto de ingresos y egresos totales de la operación se informa que a marzo de 2015 quedó en \$472.3.

Respecto a los gastos acumulados a marzo de 2015 éstos ascendieron a la suma de \$308.1.

Los resultados de Operación, muestran un acumulado al 31 de marzo de 2015 por la suma de \$149.0 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 al Resultado antes de Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$151.2. Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$105.5. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$3,926.7.

- **CASA DE BOLSA MULTIVA**

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de marzo de 2015, ésta se observa en \$4,762.9, 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 \$1.8.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$32,400.6 al cierre del mes de marzo de 2015, lo que representa un decremento del 1.7% respecto al acumulado a diciembre de 2014 por \$32,970.7.

Los Ingresos acumulados al cierre de marzo de 2015 fueron por la cantidad de \$32.6 que comparados con los ingresos de marzo de 2014 tienen un decremento del 16.6%.



Por otra parte, el gasto acumulado al 31 de marzo de 2015 es por la suma de \$50.8, 2.0% menor , al gasto acumulado a marzo de 2014.

El resultado acumulado al cierre de marzo de 2015 en la Casa de Bolsa, es de \$(13.6) y su Capital Contable, a ésa misma fecha, se observa en \$131.1.

• SEGUROS MULTIVA

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$180.3 con relación a las del pasado mes de diciembre de 2014 por la suma de \$21.8, habiendo pagado siniestros hasta el mes de marzo de 2015 , por la suma de \$27.7, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$20.9.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de marzo del 2015 un incremento en los ingresos de operación por \$64.3 respecto a marzo de 2014 y un incremento en gastos, con respecto al mes de diciembre de 2014 por \$67.0 todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del primer trimestre del año 2015 por la suma de \$8.7 y un Capital Contable de \$197.2 a esa misma fecha.

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en le 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