



GRUPO FINANCIERO MULTIVA

REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015.

La situación económica en el tercer trimestre de 2015

Entre julio y septiembre de 2015 la economía mexicana siguió mostrando señales de que el crecimiento está siendo lento, lo cual se explica por la debilidad que presenta el sector industrial y manufacturero en los Estados Unidos (EE.UU.), mismo que ha frenado al sector exportador y a las manufacturas, uno de los principales motores de crecimiento del país. Aunado a ello, el sector de la minería continuó inmerso en crisis, debido a la menor plataforma de producción y bajos precios de petróleo, además del menor dinamismo de los servicios relacionados con la industria. Mientras que el sector de la construcción ha disminuido el ritmo de la recuperación que mostraba.

Por su parte, el sector de los servicios ha mostrado un repunte inesperado durante el segundo trimestre del año, lo cual ha compensado de manera parcial la debilidad que ha presentado el sector industrial al primer semestre del año, pero en el tercer trimestre muestra signos de debilidad.

En conjunto estos factores llevaron a que la economía mexicana presentara un crecimiento de 0.5% trimestral y de 2.2% en comparación anual.

El principal riesgo para la economía mundial es el débil desempeño económico que han tenido los países emergentes, destacando el caso de China, pues la desaceleración que está presentando impacta a la baja los precios de las materias primas y a los países que dependen de las exportaciones de éstas.



En segundo lugar, si bien la Fed no subió su tasa de interés en septiembre, tal y como las principales encuestas advertían, la volatilidad en los mercados financieros y la depreciación de las monedas, derivado de este acontecimiento, ya ha generado efectos en algunas economías; se avizora que el periodo de volatilidad continuará por lo menos en lo que resta de 2015, aunque puede extenderse al primer semestre de 2016, fecha en la que el mercado descuenta se dé el primer apretón monetario.

Durante el periodo de referencia, la atención se siguió enfocando en la evolución de la economía de los EE.UU. ante la expectativa de que la Fed podría comenzar el ciclo restrictivo de tasas. En este sentido, destacó que hubo una revisión histórica para el crecimiento del primer trimestre del año a 0.6%, impulsado por la inversión fija residencial y el gasto del gobierno. En tanto que la tercera revisión del PIB del segundo trimestre sorprendió al colocarse en 3.9%, crecimiento impulsado por la inversión fija, pero sobre todo por el consumo.

Si bien continuaron existiendo factores que siguieron limitando la actividad económica durante parte del tercer trimestre, destacando la fortaleza del dólar, junto a la reciente desaceleración de las órdenes de bienes duraderos, las expectativas de crecimiento han sido revisadas a la baja, de un 2.8% que se esperaba al cierre del segundo trimestre a un 2.3%.

Los menores precios del petróleo ya se han traducido en mayores ingresos para las familias estadounidenses, lo cual se refleja en una mejor dinámica del consumo, pues el gasto personal y las ventas al por menor han mostrado un mejor desempeño.

La inflación medida por el PCE se ha mantenido en niveles inferiores a los que busca la Fed, pues en agosto se colocó en 0.3% anual, mientras que el que excluye los precios de energía y alimentos avanzó 1.3%, menores al 2% objetivo de la Fed. En cuanto al mercado laboral, éste mostró una desaceleración respecto a lo expuesto durante el primer semestre del año, al promediar 167 mil empleos mensuales en el periodo de julio a septiembre, con una tasa de desempleo descendiendo al 5.3% en el sexto mes del año. No obstante, la tasa de desempleo se mantuvo en 5.1%.



Con estos datos de un sólido crecimiento económico, pero con la menor dinámica del mercado laboral y el bajo nivel de inflación, los diversos miembros de la Fed muestran posturas diversas respecto a los movimientos que debe hacer el banco central, lo que ha llevado a que la probabilidad de un alza de tasas se retrase hasta la reunión de diciembre de 2015, e incluso con una fuerte posibilidad de que esto suceda el próximo año.

Por su parte, en la zona del euro, después de la mejora económica que presentó en el segundo trimestre del año con la implementación del programa de flexibilidad cuantitativa (QE, por sus siglas en inglés) en el que las expectativas de crecimiento han sido elevadas por parte de la Comisión Europea y por el mismo Banco Central Europeo (BCE), las expectativas de deflación se han alejado, y en el tercer trimestre este panorama dio un revés.

Y es que si bien las expectativas de crecimiento para este año se mantuvieron estables, en 1.5%, las perspectivas para 2016 fueron revisadas a 1.6%, mientras que los pronósticos de inflación esperan un crecimiento de 0.1%, pero con expectativas de que en los siguientes meses pueda colocarse en terreno negativo nuevamente ante las renovadas bajas de los precios del petróleo y la apreciación que ha mostrado el euro frente al dólar.

Con estas perspectivas se espera que el BCE pueda extender el monto de la compra de activos más allá de septiembre de 2016, tal y como se había anunciado anteriormente.

En este sentido, se puede observar la disparidad que hay sobre la política monetaria en los países desarrollados, ya que mientras las expectativas de la Fed son la posibilidad de un alza de tasas, al que le seguiría el Reino Unido, contra la política monetaria acomodaticia del BCE y la posibilidad de que el Banco de Japón aumente el monto de su compra de activos en la lucha contra las bajas inflaciones y la recuperación económica, esto ha resultado ser más débil de lo anticipado.

En los mercados emergentes, la principal economía que es China continúa mostrando una desaceleración importante, poniendo en peligro el objetivo de crecimiento de un 7.0%, lo que junto a los bajos niveles de inflación ya han provocado una mayor intervención de las autoridades económicas del país asiático.



Ante esta desaceleración, el Banco Popular de China ha reducido la tasa de depósitos a 1.75% y la de préstamos a 4.60%, mientras que los requerimientos bancarios los modificó a la baja, a 18% para los grandes bancos y a 16.50% para las instituciones más bajas.

Aunado a ello, y también como parte de la transición que atraviesa la economía de China, el banco central decidió devaluar el yuan en tres ocasiones: la primera en 1.9%, la segunda en 1.6% y la tercera por un 1.11%. Si bien estos movimientos se explicaron por la búsqueda de que sea incluida como parte de la canasta de divisas del FMI, también busca hacer más competitivas sus exportaciones.

Con estos temores se generó el 24 de agosto el llamado “Black Monday”, cuando los mercados financieros presentaron una fuerte corrección ante los temores que generó la desaceleración de China, lo cual le hizo borrar las ganancias que presentaba los índices de este país asiático.

Por su parte, en Brasil las perspectivas de crecimiento han empeorado, pues para este año se espera una contracción de -2.80%, debilidad que se extendería hasta 2016 al anticiparse una caída de la economía de -1.00%, aunado a problemas de alta inflación.

El principal problema de la economía brasileña son sus finanzas públicas, por lo que se busca implementar medidas fiscales para revertir el déficit primario de -0.34%, aunque por el momento las medidas no han tenido el apoyo de las fuerzas políticas de ese país. Con esta debilidad de sus finanzas y la crisis política por la que atraviesa Brasil, la agencia calificadora de crédito Standard & Poor’s quitó el grado de inversión al país sudamericano el pasado 9 de septiembre, y el riesgo existente es que alguna otra calificadora también le quite el grado de inversión.

Con respecto a México, el tercer trimestre continuó mostrando una actividad económica débil, después de que el crecimiento del segundo trimestre se desaceleró a 2.2% desde el 2.5% previo. Esta desaceleración económica ha generado que la expectativa de crecimiento para la economía se haya revisado a la baja hasta un 2.3%, de acuerdo a la encuesta realizada por Banxico, lejos ya de las expectativas de expansión de 3.5% que se tenían al cierre de 2014.



Entre los factores que han generado esta menor expectativa de crecimiento destacan la menor actividad del sector industrial, en específico las manufacturas en EE.UU., mismas que limitaron 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; el menor dinamismo en la recuperación del sector de la construcción; una baja confianza de los consumidores, y empresarios e indicadores mixtos del sector de los servicios.

Algunos indicadores muestran un repunte; del lado de los consumidores, algunos indicadores mostraron cierta recuperación, aunque todavía débil.

Por su parte, la inflación continúa colocándose por debajo de las expectativas del mercado y del objetivo de Banxico, pues al cierre del tercer trimestre se colocó en 2.52% y la subyacente en 2.38%, ante algunos factores como una base de comparación ya sin efectos de nuevos impuestos, reducciones en las tarifas de telecomunicaciones y eliminación de los aumentos mensuales en los precios de la gasolina como parte de las reformas. Aunado a ello, los precios no subyacentes y la entrada de los subsidios a las tarifas eléctricas en algunas de las ciudades más calurosas del país también han impactado los precios a la baja.

Como resultado de las inflaciones menores a las que esperaba el mercado, Banxico espera que se coloquen lo que resta del año por debajo de un 3%, lo que le ha permitido al banco central mantener su tasa de referencia en el nivel de 3%.

Uno de los principales riesgos para la estabilidad y formación de precios es la depreciación que ha presentado la moneda mexicana. En el segundo trimestre, el peso mexicano se depreció un 7.50%, con lo que en el periodo de enero a septiembre acumula una depreciación de 14.68%.

Entre las razones que explican la depreciación del peso se encuentra la expectativa de que la Fed se acerca cada vez más al momento de elevar la tasa de interés; los niveles bajos del petróleo; agudización de la debilidad de economías emergentes, en especial de Brasil y China; así como la debilidad que ha mostrado la economía mexicana.



Ante la debilidad del peso, la Comisión de Cambios decidió modificar sus mecanismos de intervención, pues las subastas sin precio mínimo pasaron de 52 a 200 millones de dólares, mientras que las subastas con precio mínimo serán con una depreciación de 1% y no de 1.5% previo, ambas medidas con una vigencia al 30 de noviembre.

Por su parte, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reflejó la debilidad en el desempeño económico del país a la par de los factores macroeconómicos arriba mencionados, por lo que en el trimestre el principal indicador de la BMV registró un decremento de 5.4%, ubicándose en las 42 mil 632 unidades. Uno de los principales factores que en el periodo limitó el comportamiento del IPC es la depreciación del peso frente al dólar, la cual impacta las ganancias de las compañías mexicanas.

.

Mercado de cambios.

Ante la posibilidad de que la reserva federal subiera su tasa de interés, la desaceleración de china, el bajo crecimiento de la zona euro, y la caída en las materias primas lo cual generó que varios países emergentes devaluaran sus monedas para mantener su competitividad con lo cual se generó mucha volatilidad en los mercados en el tercer trimestre afectando de manera significativa la operatividad de las empresas, sin embargo las utilidades del banco se mantuvieron en línea con lo presupuestado.

Mercado de derivados.

A la luz de la información publicada en las minutas del Comité de Tasas del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en la que se discuten la situación que guarda el futuro de las tasas de interés, y la expectativa de que finalmente finalice el mecanismo del QE (Quantitative Easing, por sus siglas en el idioma inglés), se percibe que todavía no es tiempo de que las tasas abandonen los niveles actuales, dada la situación que mantiene el mercado laboral, el sector inmobiliario, el débil desempeño de la confianza al consumidor, el tema de la inflación y la problemática de la situación económica en Europa.



Mientras tanto en la parte nacional, lo reflectores se centra en contener la inflación y como la mantendrá ante el anuncio de los dos incrementos que tendrá el combustible antes del próximo año, mientras tanto el nivel de tasas de interés se mantiene estable.

La operación de instrumentos derivados mantiene su estrategia de prudencia y estar alerta a las posibles distorsiones que se pudieran ocasionar en las cuervas locales de corto plazo.

Mercado de dinero.

Los mercados en este trimestre estaban orientados en un gran porcentaje al alza de tasas en Septiembre se consideraba casi un hecho que la FED reaccionara de forma moderada hacia el futuro. Inclusive aun saliendo datos que mostraban que la economía de Estados Unidos y de otros países no estaba dando signos de recuperación de todos modos la subida de tasas ya los mercados se habían adelantando.

En el bono de referencia en México a 10 años DC24 llego al nivel del 6.20% de tasa de rendimiento como máximo, esto mostraba nerviosismo por la tendencia del mercado.

Por parte del mercado de tasa reales hasta el final del primer semestre mostraba una inflación acumulada del .06% que detonaría que en el trimestre que estamos analizando tuviera un repunte para llegar a la meta del 3% del 2015, pero en este trimestre no hubo el alza que se esperaba inclusive no hubo afectación por parte del alza en el tipo de cambio.

Terminamos el trimestre con un mercado positivo porque no se dio el movimiento de la FED y porque salieron datos que dislumbran un alargamiento en el alza de tasas por lo tanto un optimismo a corto plazo.



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 septiembre del 2015 el Grupo Financiero cuenta con 1,213 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 819 (67.5%) en el Banco; 123 (10.1%) en Casa de Bolsa; 6 (0.5%) en la Operadora; 216 (17.8%) en la Compañía de Seguros; y 49 (4.0%) en Servicios.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de septiembre 2015 de \$448, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del tercer trimestre de 2015 es por la suma de \$4,606.

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 tercer trimestre, con cifras al 30 de septiembre de 2015, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$46,838, cifra superior en \$5,356 a la que por \$41,482 se informó en el pasado mes de junio de 2015, misma que represento un incremento en relación con el mes de junio 2015.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$1,043 cifra inferior en \$80 que representa el 7.16% a las que por \$1,123 se reportaron el pasado mes de junio de 2015.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de septiembre de 2015 aumento en un 0.07% respecto al reportado en el mes de junio de 2015, pasando del 0.87% al 0.80%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el segundo trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$1,055, cumpliendo con el límite



aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,361, resultando un disponible de \$ 306.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de junio de 2015, se informa que respecto a las pruebas de estrés se dio cumplimiento durante el año al límite aprobado de 1.8%; asimismo, que en lo que corresponde a instrumentos financieros se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.0%, durante el año.

Se informaron los límites máximos de financiamiento para personas que representan riesgo común según art. 54 aplicables al 30 de septiembre del 2015 por \$1,234, en comparación con los de junio del 2015 por \$1,556 debido a un decremento de \$322.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas según art. 73.bis LIC no relevantes se tuvo un incremento de \$78 al pasar de \$1,361 a \$1,440.

Respecto a los límites de financiamiento para grupos de personas relacionadas relevantes según art. 2-bis 6 fracción 1 inciso r, se tuvo un incremento de \$56 al pasar de \$972 a \$1,028.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco estos suman \$1,828, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco al 30 de septiembre, que fue por la suma de \$3,889, lo que permite tener un disponible de \$2,061.

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 septiembre de 2015 las chequeras con intereses muestran un incremento de \$1,351.2 con relación al mes de junio 2015, pasando de \$7,086.1 a \$8,437.3. Asimismo los depósitos a plazos del público en general tuvieron un incremento de \$1,152.5 al pasar de \$21,766.4 a \$22,918.9.

Los depósitos a plazo de mercado de dinero, tuvieron una disminución de \$1,671.4 al pasar de \$16,367.7 en junio de 2015 a \$14,696.3 en septiembre de 2015.



El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2015 es del 13.73%, con activos totales en riesgo por \$35,270 y un Capital Neto de \$4,844. Durante el tercer trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$5,706 y el capital neto incrementó \$226, principalmente por el efecto neto del resultados de la operación del trimestre.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a septiembre de 2015 quedó en \$1,554.6, teniendo un incremento de \$356.6 con respecto de junio de 2015 que fue de \$1,198.6

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2015 éstos ascendieron a la suma de \$829.9, teniendo un incremento de \$101.2 contra respecto a los \$728.7 reportados en el mes de junio de 2015.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 30 de junio de 2015 por la suma de \$658.3 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 \$(207.8). Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$450.5 Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$4,271.7.

- CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de septiembre de 2015, ésta se observa en \$4,357.6 representada por inversiones en Bondes , PRLV y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$1.3.

Durante el trimestre se dio cumplimiento tanto al límite de riesgo de mercado aprobado para el portafolio global, así como para el portafolio de dinero, capitales y de derivados



Respecto al riesgo de crédito se mantuvo dentro de su límite máximo del 2%

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

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$32,241.3 al cierre del mes de septiembre de 2015, lo que representa un decremento de \$1,768.1 equivalente al 4.9% respecto al acumulado a marzo de 2015 por \$34,009.4.

Los ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2015 fueron por la cantidad de \$113 que comparados con los ingresos de septiembre de 2014 tienen un decremento de \$25.1 equivalente al 18.2%, respecto del acumulado a septiembre de 2014 por 138.1.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2015 es por la suma de \$149.9, 3.7% menor , al gasto acumulado a septiembre de 2014 por \$155.7

El resultado acumulado al cierre de septiembre de 2015 en la Casa de Bolsa, es de \$(26.2) y su Capital Contable, a ésta misma fecha, se observa en \$118.7.

- **SEGUROS MULTIVA**

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo por la cantidad de \$67.6 al cierre del mes de septiembre de 2015, lo que representa un incremento del \$29.5 respecto al acumulado a septiembre de 2014 por \$38.1, que equivale a un incremento del 77.4%. habiendo pagado siniestros hasta el mes de septiembre de 2015 , por la suma de \$39.0, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$16.7.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de septiembre del 2015 un incremento en los ingresos por \$466.0 respecto a septiembre de 2014 pasando a \$469.5



en septiembre 2014 a \$935.5 en septiembre de 2015, y un incremento en gastos por el mismo periodo de \$29.7, al pasar de \$4.4 en septiembre 2014 a \$34.1 en septiembre de 2015, todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre del año 2015 por la suma de \$23.9 y un Capital Contable de \$37.9 a esa misma fecha.

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

Lic. Javier Valadez Benítez

Director General

C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado

Director de Administración y Finanzas

L.C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA

Directora de Auditoría

C.P. Irma Gómez Hernández

Contador General