

# Reporte Trimestral

2T14



Grupo Financiero Interacciones

## **Grupo Financiero Interacciones Reporta ROE de 17.59% Durante el Segundo Trimestre del 2014**

- Cartera de Créditos aumentó un 15.01% con respecto al 2T13, alcanzando un monto de Ps.67,378 millones
- Índice de Morosidad al 2T14 se ubica en 0.18%; registrando una disminución anual de 48 puntos base
- Utilidad Neta en el 2T14 se incrementó 16.43% de forma anual, alcanzando los Ps.496 millones

**México, D.F. 28 de julio 2014, Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V.**, (BMV: GFINTERO.M), ("Grupo Financiero Interacciones" o "GFI"), el grupo financiero especializado más grande de México con un modelo de negocio enfocado en servicios de financiamiento, gestión de riesgos y asesoría financiera principalmente al sector público mexicano, ha anunciado hoy los resultados para los tres y seis meses finalizados el 30 de junio del 2014. Durante el 2T14, Grupo Financiero Interacciones alcanzó una utilidad neta de Ps.496 millones, lo cual implica un incremento anual de 16.43%.

Carlos Hank González, Director General de Grupo Financiero Interacciones, señaló:

*"Reportamos un sólido desempeño este trimestre con un ROE de 17.59%, basado en un fuerte crecimiento de préstamos como resultado de la implementación de nuestra estrategia de negocio. En forma trimestral, la cartera de crédito se incrementó en 8.67%, un crecimiento mayor a lo esperado para este primer semestre, el cual es estacionalmente más débil".*

*"Este desempeño demuestra una vez más la solidez de nuestro modelo de negocios, centrado en proporcionar financiamiento y servicios de asesoría al sector público mexicano y PyMEs proveedoras de instituciones gubernamentales. Esta estrategia nos ha permitido incrementar nuestra cartera de crédito 15.01% en forma anual, impulsada principalmente por el negocio de Banca de Infraestructura este trimestre. Tenemos previsto que banca de infraestructura continúe siendo uno de los principales factores de crecimiento de la cartera de crédito, a medida que los planes del gobierno de fortalecer aún más la infraestructura de México, se materialicen".*

*"Los depósitos se incrementaron un 48.04% respecto al año anterior, debido principalmente a los depósitos institucionales, los cuales junto a la exitosa colocación este trimestre de dos emisiones de Certificados Bursátiles a un plazo de 3.7 y 4 años nos ha permitido bajar aún más nuestro costo de fondeo y mejorar nuestro balance para capturar el crecimiento estacional que se prevé en la segunda mitad del año".*

*"Nuestros esfuerzos para expandir la cartera de crédito manteniendo nuestro enfoque en la diversificación de las fuentes de fondos y un estricto control de gastos, nos ha permitido mejorar nuestro resultado neto en un 16.43% interanual".*

"Vemos el futuro con gran optimismo, dado nuestro desempeño hasta el momento y el repunte en la actividad económica, sustentado por el compromiso del gobierno federal de llevar a cabo sus proyectos de infraestructura. Nuestro fuerte conocimiento de mercado y nuestra experiencia, nos posiciona muy bien para continuar implementando nuestra estrategia de crecimiento, capturando las atractivas oportunidades que vemos en nuestros mercados" concluyó el Lic. Carlos Hank González.

## Principales Indicadores

### Grupo Financiero Interacciones

Principales Indicadores	2T14	1T14	2T13	Var. vs		6M14	6M13	Var. vs 6M13
				1T14	2T13			
<b>Estado de Resultados*</b>								
Margen Financiero	617	556	581	10.97%	6.20%	1,173	1,164	0.77%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-271	-420	-526	-35.48%	-48.48%	-691	-703	-1.71%
Comisiones y Tarifas Cobradas	888	716	1,539	24.02%	-42.30%	1,604	2,527	-36.53%
Comisiones y Tarifas Pagadas	-431	-366	-471	17.76%	-8.49%	-797	-1,000	-20.30%
Otros Ingresos No Financieros	1,530	1,627	1,613	-5.96%	-5.15%	3,157	2,807	12.47%
Ingreso Total	3,817	3,716	3,743	2.72%	1.98%	7,533	7,019	7.32%
Gastos de Administración y Promoción	-700	-650	-667	7.69%	4.95%	-1,350	-1,281	5.39%
Resultado de la Operación	745	747	530	-0.27%	40.57%	1,492	987	51.17%
Resultado Neto	496	522	426	-4.98%	16.43%	1,018	747	36.28%
<b>Balance General*</b>								
Total Activo	164,562	171,219	152,090	-3.89%	8.20%	164,562	152,090	8.20%
Inversiones en Valores	74,569	94,594	79,354	-21.17%	-6.03%	74,569	79,354	-6.03%
Total de Cartera de Crédito	67,378	62,001	58,586	8.67%	15.01%	67,378	58,586	15.01%
Total de Cartera de Crédito (Neto)	65,809	60,459	56,268	8.85%	16.96%	65,809	56,268	16.96%
Total Pasivo	152,953	160,269	143,807	-4.56%	6.36%	152,953	143,807	6.36%
Depósitos Total	58,639	53,555	39,610	9.49%	48.04%	58,639	39,610	48.04%
Capital Contable	11,609	10,950	8,283	6.02%	40.15%	11,609	8,283	40.15%
<b>Principales Indicadores</b>								
MIN	1.54%	1.36%	1.77%	18pb	-23pb	1.46%	1.67%	-21pb
MIN Ajustado por Riesgos Crediticios	0.86%	0.33%	0.17%	53pb	69pb	0.60%	0.66%	-6pb
ROE	17.59%	19.46%	20.71%	-187pb	-312pb	18.41%	18.43%	-2pb
ROA	1.18%	1.21%	1.24%	-3pb	-6pb	1.21%	1.02%	19pb
Indice de Eficiencia	40.79%	35.77%	38.71%	502pb	208pb	38.21%	43.12%	-491pb
Indice de Eficiencia Operativa	1.67%	1.51%	1.94%	16pb	-27pb	1.60%	1.75%	-15pb
Indice de Morosidad	0.18%	0.21%	0.66%	-3pb	-48pb	0.18%	0.66%	-48pb
Indice de Cobertura	12.45x	11.59x	6.01x	0.86x	6.45x	12.45x	6.01x	6.45x

\* En millones de pesos

## Analisis de Resultados Consolidados

### Margen Financiero

#### Grupo Financiero Interacciones

Margen Financiero	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
Banco - Ingresos por Intereses	1,770	1,626	1,523	8.86%	16.22%	3,396	3,045	11.53%
Casa De Bolsa - Ingresos por Intereses	345	316	405	9.18%	-14.81%	661	741	-10.80%
Seguros - Ingresos por Intereses	14	12	10	16.67%	40.00%	26	22	18.18%
Serv. Corporativos - Ingresos por Intereses	-	-	42	0.00%	-100.00%	-	84	-100.00%
Grupo - Ingresos por Intereses	-	1	2	-100.00%	-100.00%	1	2	-50.00%
Banco - Gastos por Intereses	-1,298	-1,139	-1,051	13.96%	23.50%	-2,437	-2,110	15.50%
Casa - Gastos por Intereses	-276	-311	-367	-11.25%	-24.80%	-587	-696	-15.66%
Seguros - Gastos por Intereses	-	-	1	0.00%	-100.00%	-	1	-100.00%
Ingresos por Primas (Neto)	158	134	148	17.91%	6.76%	292	318	-8.18%
Incremento Neto de Reservas Técnicas	-3	-3	-13	0.00%	-76.92%	-6	-4	50.00%
Siniestros, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales (neto)	-93	-80	-119	16.25%	-21.85%	-173	-239	-27.62%
Margen Financiero	617	556	581	10.97%	6.20%	1,173	1,164	0.77%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-271	-420	-526	-35.48%	-48.48%	-691	-703	-1.71%
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	346	136	55	154.41%	529.09%	482	461	4.56%
MIN ajustado por Riesgos Crediticios	0.86%	0.33%	0.17%	53pb	69pb	0.60%	0.66%	-6pb

\* En millones de pesos

\*\* Desde el 3T13 y como resultado de un cambio en la metodología contable para la consolidación, el margen financiero excluye los ingresos por intereses de los Servicios Corporativos. Antes de este cambio, los ingresos de Servicios Corporativos eran reportados bajo margen financiero y los gastos, deducidos de gastos operativos. Como resultado de esta nueva metodología, desde el 3T13 los gastos operativos también excluyen los gastos correspondientes. Desde ese momento la diferencia entre ingresos y gastos por Servicios Corporativos, si hubiera, se contabiliza en otros ingresos.

El margen financiero consolidado durante el 2T14 se incrementó en 6.20%; reflejando principalmente un margen financiero estable en Banco Interacciones, así como un crecimiento de 81.58% en la Casa de Bolsa como consecuencia de una menor tasa de costo de fondeo en las operaciones de reporte.

Banco Interacciones mantuvo estable su margen, debido al equilibrio entre una mejora de 24 puntos base en los márgenes de crédito y un incremento de 14.81% en volumen de crédito, ambos consecuencia de una originación crediticia por Ps.96,214 millones en este trimestre y un decremento en el margen de la tesorería del Banco de 66 puntos base. La mayor originación crediticia se atribuye al aumento de actividad crediticia en todos los segmentos del negocio, en particular la Banca de Infraestructura de GFI. La disminución en el margen financiero del banco respecto al 1T14, es consecuencia de un exceso de liquidez para enfrentar el crecimiento esperado en la segunda parte del año. Este exceso de liquidez incluye los fondos obtenidos de la colocación accionaria realizada en octubre del 2013 y que aún no ha sido invertido en su totalidad en el crecimiento de la cartera de crédito.

Trimestralmente, el margen financiero consolidado tuvo un incremento de 10.97% reflejando principalmente un mejor margen de cartera de crédito y las menores tasas de costos en las operaciones de reportos antes mencionadas en la Casa de Bolsa. La cartera de reportos es invertida en títulos de bajo riesgo del gobierno federal con bajos requerimientos de capital por riesgo de créditos y constituyen una fuente adicional de ingresos como resultados de los diferenciales de tasas de interés (spreads). Esto fue apoyado además por un incremento de 12.8x en el margen financiero de la Casa de Bolsa durante el mismo período; debido a que las menores tasas de interés resultaron en una toma de utilidades de estos valores. Con esta estrategia GFI ha registrado ligeros decrementos en el margen, pero ha mantenido los ROEs prácticamente sin cambios durante el período.

Banco Interacciones presentó una baja en el margen financiero de 3.08% en forma trimestral, impulsado principalmente por un crecimiento de 48.04% en depósitos, en línea con la estrategia de aumentar los

depósitos institucionales de bajo costo y buscar emisiones de bajo costo en CEBURES para estar preparado para el mayor crecimiento estacional que se espera para la segunda mitad del año.

La siguiente tabla desglosa el portafolio de inversión de valores de Grupo Financiero Interacciones y muestra el saldo de la cartera de reportos.

BANCO INTERACCIONES + CASA DE BOLSA INTERACCIONES	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				Var 1T14	Var 2T13			
TESORERÍA	15,655	21,552	6,642	-27.36%	135.70%	15,655	6,642	135.70%
INVERSIONES EN VALORES RESTRINGIDAS POR REPORTO MERCADO DE DINERO	58,914	72,359	72,712	-18.58%	-18.98%	58,914	72,712	-18.98%
<b>TOTAL INVERSIONES EN VALORES</b>	<b>74,569</b>	<b>93,911</b>	<b>79,354</b>	<b>-20.60%</b>	<b>-6.03%</b>	<b>74,569</b>	<b>79,354</b>	<b>-6.03%</b>

\*Millones de pesos

El margen financiero de GFI (MIN) durante el 2T14, se ubicó en 1.54%, una reducción de 23 puntos base comparado con el 2T13 y un alza de 18 puntos base comparado con el 1T14. La caída en forma anual refleja un mayor crecimiento en los depósitos institucionales, que se tiene previsto destinar al crecimiento de cartera de crédito. El incremento trimestral en tanto resultó de ganancia por compra venta de títulos y un mayor volumen de negocio derivado de las actividades de préstamos. GFI realiza estas operaciones de reporto como una manera de optimizar el uso de capital, mientras éste es utilizado en el crecimiento de cartera de crédito durante el próximo año y medio.

## Calidad de Activos Crediticios

GFI mantiene una muy buena calidad de cartera dado los estrictos estándares de originación, así como también el seguimiento continuo de la evolución de la cartera, evidenciado por el desempeño de los siguientes indicadores:

El índice de morosidad al 2T14 disminuyó a 0.18% de 0.66% en el 2T13. Mientras la cartera de crédito se incrementó en 15.01% anual, las estimaciones preventivas de créditos de riesgos crediticios disminuyeron Ps.749 millones, equivalente al 32.31% en el período, ubicándose en Ps.1,569 millones en el 2T14 como consecuencia de: i) un cambio en la metodologías de la CNBV para la constitución de provisiones y ii) una mejora en las probabilidades de incumplimiento de nuestros clientes.

El índice de cobertura, alcanzó el 12.45x en el 2T14, comparado con el 6.01x y 11.59x al 2T13 y 1T14 respectivamente. Este cambio es consecuencia principalmente de la reducción de la cartera irregular, anteriormente mencionada.

Como consecuencia de la reducción en las EPRC (estimaciones preventivas de las reservas de créditos) el indicador "EPRC/Cartera Total" disminuyó en el 2T14 a 2.33%, comparado con el 3.95% registrado en el 2T13 debido a una mejor calidad de la cartera.

En el 2T14, GFI constituyó Ps.27 millones en estimaciones preventivas de riesgos crediticios. Esto tuvo dos efectos sobre los estados financieros de GFI. En primer lugar, la creación de provisiones por Ps.271 millones en el estado de resultados. En segundo lugar, una ganancia de Ps.426 millones reportados en "Otros ingresos y egresos de la operación" debido principalmente a la liberación de las provisiones creadas en años anteriores por Ps.241 millones.

	1T14	2T14
Balance Inicial	-1,897	-1,542
Creación de provisiones	420	-271
Liberación de provisiones	773	241
Otros	2	3
Efecto Neto en el Balance General	355	-27
Balance Final (inicial + neto + efecto en balance)	-1,542	-1,569

\*Millones de pesos

## Ingresos No Financieros

Grupo Financiero Interacciones

Ingresos No Financieros - Comisiones y Tarifas Netas	2T14	1T14	2T13	Var. vs		6M14	6M13	Var. vs 6M13
				1T14	2T13			
<b>Comisiones y Tarifas Cobradas</b>								
Banco	753	574	1,344	31.18%	-43.97%	1,327	2,189	-39.38%
Comisiones Temporales	347	288	892	20.49%	-61.10%	635	1,342	-52.68%
Comisiones de Negocio	406	286	452	41.96%	-10.18%	692	847	-18.30%

Ingresos No Financieros - Comisiones y Tarifas Netas	2T14	1T14	2T13	Var. vs		6M14	6M13	Var. vs 6M13
				1T14	2T13			
<b>Comisiones y Tarifas Cobradas Por Linea de Negocio</b>								
-Gobiernos	451	507	1,228	-11.05%	-63.27%	958	1,913	-49.92%
Comisiones Temporales	296	287	892	3.14%	-66.82%	583	1,342	-56.56%
Comisiones de Negocio	155	220	336	-29.55%	-53.87%	375	571	-34.33%
-Infraestructura	230	30	66	666.67%	248.48%	260	137	89.78%
Comisiones Temporales	51	-	-			51	-	
Comisiones de Negocio	179	30	66	496.67%	171.21%	209	137	52.55%
-PYMES	42	10	20	320.00%	110.00%	52	46	13.04%
-Otras	30	27	30	11.11%	0.00%	57	93	-38.71%
Casa de Bolsa	124	105	130	18.10%	-4.62%	229	245	-6.53%
Aseguradora	11	37	65	-70.27%	-83.08%	48	93	-48.39%
<b>Total Comisiones y Tarifas Cobradas</b>	<b>888</b>	<b>716</b>	<b>1,539</b>	<b>24.02%</b>	<b>-42.30%</b>	<b>1,604</b>	<b>2,527</b>	<b>-36.53%</b>

Ingresos No Financieros - Comisiones y Tarifas Netas	2T14	1T14	2T13	Var. vs		6M14	6M13	Var. vs 6M13
				1T14	2T13			
<b>Comisiones y Tarifas Pagadas</b>								
Banco	384	305	401	25.90%	-4.24%	689	870	-20.80%
-Premios	379	299	393	26.76%	-3.56%	678	855	-20.70%
-Otras	5	6	8	-16.67%	-37.50%	11	15	-26.67%
Casa de Bolsa	10	10	9	0.00%	11.11%	20	16	25.00%
Aseguradora	37	51	61	-27.45%	-39.34%	88	114	-22.81%
<b>Total Comisiones y Tarifas Pagadas</b>	<b>431</b>	<b>366</b>	<b>471</b>	<b>17.76%</b>	<b>-8.49%</b>	<b>797</b>	<b>1,000</b>	<b>-20.30%</b>

<b>Comisiones y Tarifas Netas</b>	<b>457</b>	<b>350</b>	<b>1,068</b>	<b>30.57%</b>	<b>-57.21%</b>	<b>807</b>	<b>1,527</b>	<b>-47.15%</b>
-----------------------------------	------------	------------	--------------	---------------	----------------	------------	--------------	----------------

\*Millones de pesos

GFI reporta dos tipos de comisiones. Las “Comisiones Temporales”, se derivan del perfil de crédito de los clientes y tienen un desempeño en paralelo con el provisionamiento crediticio. Por lo mismo, éstas presentan una volatilidad importante a través del tiempo y no afectan a las utilidades en el ciclo crediticio. Las “Comisiones de Negocio”, en tanto, como se detalla en la tabla anterior, reflejan ingresos recaudados por el otorgamiento de créditos, así como asesoría, estructuración e intermediación financiera, entre otros.

Las comisiones temporales presentaron una disminución del 61.10% en forma anual y un incremento del 20.49% en forma trimestral. Ambos incrementos reflejan la mejora en el perfil crediticio de nuestros clientes durante los últimos 12 meses, así como el incremento del volumen de originación de créditos.

Históricamente GFI se ha adaptado adecuadamente a las condiciones económicas del país, como se refleja en el crecimiento del 15.01% interanual este trimestre, comparado con el 9.67% de incremento de la industria a Mayo de 2014, último dato disponible.

A medida que la estructuración de proyectos de infraestructura se ha incrementado desde el inicio del año, debido a la agenda federal en este sector, GFI ha concentrado sus operaciones en la estructuración de estos proyectos de infraestructura.

La disminución del 10.18% en forma anual en “comisiones de negocio”, se debió principalmente a un flujo de ingresos atípicamente bajo a los estados y municipios el año pasado, 4.3% por debajo del presupuesto federal original, lo que derivó en el incremento de la demanda de créditos de corto plazo durante ese periodo. Este año sin embargo, los ingresos han superado el presupuesto federal en un 10.5%, resultando en un exceso de liquidez de corto plazo. Como consecuencia de la reforma fiscal aprobada el año pasado, la recolección de impuestos dio como resultado un exceso de liquidez en el corto plazo en Estados y Municipios pero también aumentó la capacidad, para invertir en proyectos de infraestructura en el mediano plazo lo que se espera generará atractivas oportunidades de financiamientos para GFI.

Trimestralmente, las comisiones de negocio incrementaron 41.96% impulsadas por la Banca de Infraestructura y Banca PyME, las cuales se vieron beneficiadas por un aumento en la actividad comercial dado el enfoque en la inversión de infraestructura a nivel subnacional en México, así como también un enfoque proactivo en la búsqueda de oportunidades en factoraje tradicional dentro de Banca PyME en todo el país.

**Banca de Gobierno** representa la unidad de negocio con mayor estacionalidad del banco. Durante el 2T14, Banca de Gobierno generó comisiones de negocio de Ps.155 millones, representando una disminución del 53.87% anual y del 29.55% trimestral. El decremento anual, se explica por una mayor proporción de créditos de corto plazo en el 2T13, lo que permitió una mayor rotación crediticia, y por lo tanto mayores comisiones ese trimestre como fue explicado anteriormente. Adicionalmente, el exceso de liquidez de nuestros clientes en el 2T14 redujo sus necesidades de financiamiento externo. Es importante mencionar que a pesar de que las dinámicas macroeconómicas mencionadas anteriormente han generado una menor demanda por créditos de corto plazo, GFI fue capaz de adaptarse a este entorno y la cartera creció 9.39% comparado con el 1.86% de la industria en forma anual a mayo de 2014.

La baja trimestral, reflejan un menor nivel de comisiones durante el 2T14 dado que los créditos fueron otorgados bajo líneas crediticias establecidas en el primer trimestre del año.

**La Banca de Infraestructura** generó comisiones por Ps.230 millones, un incremento del 248.48% con respecto al 2T13 y del 666.67% contra el 1T14, como resultado de una mayor actividad en esta línea de negocio. Las comisiones generadas en el 2T14 son consecuencia principalmente de la estructuración de proyectos en distintos sectores como el hidráulico, comunicaciones y transportes, energía, infraestructura para parques industriales y seguridad.

En **Banca PyME** las comisiones reportaron un incremento del 110.00% con respecto al 2T13 y del 320.00% comparado con el 1T14, alcanzando Ps.42 millones. El incremento en ambos periodos, es reflejo del continuo esfuerzo de comercial de Banco Interacciones para incrementar su ya importante presencia en el negocio de factoraje a través del aprovechamiento de las distintas oportunidades en nuestros mercados a lo largo del país, particularmente en el sureste de México. Desde el 1T14 Banco Interacciones ha identificado en esa parte del país un mayor número de proveedores del gobierno federal, dentro del sector de energía.

El desempeño fue sustentado por el incremento del 12.6%\* en el gasto público. Esto ha resultado en un incremento de participación de mercado en “cadenas productivas” y factoraje tradicional.

\*Fuente SHCP

## Otros Ingresos y Egresos de la Operación

En el 2T14 GFI reportó un ingreso de Ps.426 millones comparado con el ingreso de Ps.638 millones en el 1T14 y un ingreso de Ps. 57 millones en el 2T13 . El incremento anual fue principalmente resultado de una mejora en el perfil de crédito de los clientes durante el año, comparado con el año anterior. Trimestralmente la comparación también toma en cuenta el cambio de calificación establecido por la CNBV.

## Gastos No Financieros

### Grupo Financiero Interacciones

Gastos No Financieros - Gastos de Administración y Promoción	2T14	1T14	2T13	Var.vs 1T14	Var.vs 2T13	6M 14	6M 13	Var.vs 6M 13
Personal	294	285	259	3.16%	13.51%	579	505	14.65%
Honorarios	204	196	201	4.08%	1.49%	400	351	13.96%
Depreciaciones y Amortizaciones	26	21	30	23.81%	-13.33%	47	51	-7.84%
Impuestos y derechos diversos	48	47	35	2.13%	37.14%	95	67	41.79%
Aportaciones al IPAB	66	66	57	0.00%	15.79%	132	114	15.79%
Otros	62	35	85	77.14%	-27.06%	97	193	-49.74%
<b>Total Gastos No Financieros</b>	<b>700</b>	<b>650</b>	<b>667</b>	<b>7.69%</b>	<b>4.95%</b>	<b>1,350</b>	<b>1,281</b>	<b>5.39%</b>

\*Millones de pesos

\*\* Desde el 3T13 y como resultado de un cambio en la metodología contable para la consolidación, los gastos financieros excluyen los gastos de Servicios Corporativos. Antes de este cambio, los ingresos de Servicios Corporativos eran reportados bajo margen financiero y los gastos, deducidos de gastos operativos. Como resultado de esta nueva metodología, desde el 3T13 los gastos operativos también excluyen los gastos correspondientes. Desde ese momento la diferencia entre ingresos y gastos por Servicios Corporativos, si hubiera, se contabiliza en otros ingresos.

Durante el 2T14, los gastos no financieros presentaron un incremento del 4.95% en forma anual, atribuido a mayores gastos en la Casa de Bolsa reflejando contrataciones para el desarrollo de la fuerza de ventas durante la segunda mitad del 2013, así como mayores impuestos. En forma trimestral los gastos no financieros aumentan 7.69% reflejando el ahorro en gastos administrativos, básicamente en tecnología, no deducibles, comunicaciones y gastos de viaje.

## Eficiencia

El índice de eficiencia en el 2T14 se colocó en 40.79%, un mejora de 208 puntos base con respecto al año pasado y de 502 puntos base con respecto al trimestre anterior debido a que los gastos aumentaron como se describió anteriormente, mientras que nuestro margen financiero se vio afectado marginalmente por la estrategia de fondeo de GFI la cual tuvo un efecto adverso sobre éste de manera anual y trimestral. Asimismo las comisiones derivadas de la banca de gobierno fueron menores a las registradas el año anterior, lo cual afectó este indicador de manera anual.

El índice de eficiencia operativa para el 2T14 se ubica en 1.67%, comparado con el 1.94% y 1.51% reportados en el 2T13 y en el 1T14 respectivamente.

## Utilidad Neta y Rentabilidad

Grupo Financiero Interacciones registró una utilidad de Ps.496 millones en el 2T14, representando un crecimiento de 16.43% anual y una baja del 4.98% trimestral. El incremento anual es resultado de un volumen de originación de Ps.22,372 millones equivalente a un incremento del 11.90% respecto al 2T13. Este desempeño, concentrado principalmente en Banca PyME y Banca de Infraestructura, se espera que gradualmente incremente y fortalezca en las tres unidades de negocio hacia finales de año.



Trimestralmente, mientras la cartera de créditos se incrementó por encima de las expectativas, el resultado fue afectado por mayores gastos por intereses debido a la estrategia de incrementar las fuentes de fondos a la espera de un fuerte crecimiento estacional de la demanda en la segunda mitad del año. Esto está en línea con la estrategia de GFI de mantener el gap por debajo de los tres años.

El incremento de la tasa efectiva del ISR en este trimestre, respecto a otros años y respecto al trimestre anterior, obedece a la liberación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de años anteriores, los cuales son considerados como base a los fines de aplicar el impuesto a las ganancias a partir del 2014.

Al 30 de junio del 2014 el ROE fue de 17.59%, una baja de 312 puntos base en forma anual que refleja el efecto de dilución producido por la oferta pública de acciones del 16 de octubre del 2013 y menores comisiones en banca de gobierno. Trimestralmente el ROE cae 187 puntos base debido a la baja marginal en el margen financiero mencionado con anterioridad.

Al 2T14 el ROA se ubicó en 1.18%, menor en 6 puntos base con respecto al 2T13, reflejando un mayor crecimiento de los activos de 22%, comparado con un crecimiento de las utilidades de 16.43% en los últimos doce meses. En términos trimestrales, el ROA se redujo 3 puntos base.

## Utilidad neta por subsidiaria

### Grupo Financiero Interacciones

Resultado de Subsidiarias	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
Banco	425	476	431	-10.71%	-1.39%	901	723	24.62%
Casa de Bolsa	67	39	-4	71.79%	1775.00%	106	21	404.76%
Aseguradora	5	4	-5	25.00%	200.00%	9	-4	325.00%
Servicios Corporativos	1	2	3	-50.00%	-66.67%	3	4	-25.00%
Controladora	-2	1	1	-300.00%	-300.00%	-1	3	-133.33%
<b>Utilidad Neta Total</b>	<b>496</b>	<b>522</b>	<b>426</b>	<b>-4.98%</b>	<b>16.43%</b>	<b>1,018</b>	<b>747</b>	<b>36.28%</b>

\* En millones de pesos

Durante el 2T14 Banco Interacciones, la principal subsidiaria de GFI, registró una utilidad neta de Ps.425 millones, una baja del 1.39% con respecto al 2T13 como consecuencia de las menores comisiones en banca de gobierno y del 10.71% trimestral debido al incremento de 48.04% en depósitos en línea con la estrategia de fondeo del Banco descrita en la sección de “Márgenes” antes mencionada.

La Casa de Bolsa reportó una utilidad neta de Ps.67 millones, representando un incremento del 17.75x en forma anual y del 71.79% trimestral. Estos resultados se debieron a los buenos márgenes de compra y venta de títulos derivados de la baja de la tasa de interés y las ganancias por la consecuente venta de dicha cartera de títulos. El diferencial generado en el negocio de reportos de la Casa de Bolsa como consecuencia de la mencionada disminución en las tasas de interés, también fue un factor que contribuyó con este desempeño.

La Casa de Bolsa reportó una utilidad de Ps.67 millones en el 2T14 comparada con una pérdida de Ps.4 millones en el 2Q13. Este fue el resultado también de comisiones en el grupo de finanzas corporativas, las cuales fueron 125.45% más altas y el resultado fue adicionalmente soportado por un incremento de 31.33% en los activos bajo administración alcanzando Ps. 25.6 miles de millones.

Aseguradora Interacciones contribuyó con una utilidad neta de Ps.5 millones a los ingresos consolidados de Grupo Financiero Interacciones, 200.00% mayor con respecto al mismo período del año anterior y 25.00% mayor con respecto al trimestre anterior, como resultado de la nueva estrategia que tiene un enfoque hacia proyectos más pequeños, diversificando y mitigando así el riesgo implícito. Como resultado de este cambio, Aseguradora Interacciones tuvo un ahorro del 19.10% en costos, producto de hacer a la aseguradora más pequeña y eficiente.

El resultado neto de la compañía controladora reporta pérdidas por Ps.2 millones reflejando los gastos incurridos durante este periodo en SG&A. La compañía controladora no tiene ningún ingreso asociado con GFI.

## Cartera de Crédito

Durante el 2T14, la cartera de crédito de Grupo Financiero Interacciones, presentó un incremento de 15.01% con respecto al mismo periodo del año anterior, colocándose en Ps. 67,378 millones, reflejando un mayor volumen de negocio particularmente en Banca PyME y en Banca de Infraestructura, derivado de una derrama crediticia de Ps.96,214 millones. Trimestralmente la cartera de crédito presentó un incremento de 8.67%.

Adicionalmente, la comparación anual se ve afectada por la venta de una porción de la cartera de crédito de un cliente de GFI en el 4T13, equivalente a Ps.2,623 millones, en línea con la estrategia de diversificación de la cartera de crédito del Grupo. Excluyendo esta transacción, la cartera de crédito se hubiera expandido en 19.48% de forma anual.

## Cartera de Crédito Vigente y Vencida

### Grupo Financiero Interacciones

Cartera de Crédito	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
<b>Cartera Vigente</b>								
-Gobiernos	47,408	44,612	43,339	6.27%	9.39%	47,408	43,339	9.39%
-Infraestructura	16,167	14,406	11,346	12.22%	42.49%	16,167	11,346	42.49%
-PYMES	3,297	2,446	3,138	34.79%	5.07%	3,297	3,138	5.07%
-Otras	380	404	377	-5.94%	0.80%	380	377	0.80%
<b>Total Cartera Vigente</b>	<b>67,252</b>	<b>61,868</b>	<b>58,200</b>	<b>8.70%</b>	<b>15.55%</b>	<b>67,252</b>	<b>58,200</b>	<b>15.55%</b>
<b>Cartera Vencida</b>								
-Gobiernos	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
-Infraestructura	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
-PYMES	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
-Otras	126	133	386	-5.26%	-67.36%	126	386	-67.36%
<b>Total Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>126</b>	<b>133</b>	<b>386</b>	<b>-5.26%</b>	<b>-67.36%</b>	<b>126</b>	<b>386</b>	<b>-67.36%</b>
<b>Total Cartera de Crédito</b>	<b>67,378</b>	<b>62,001</b>	<b>58,586</b>	<b>8.67%</b>	<b>15.01%</b>	<b>67,378</b>	<b>58,586</b>	<b>15.01%</b>

\*Millones de pesos

### Banca de Gobierno

Al cierre del 2T14, la cartera de Banca de Gobierno creció 9.39% con respecto al mismo periodo del año anterior, ubicándose en Ps 47,408 millones, mientras que en forma trimestral incrementó 6.27%. Ambos, el crecimiento anual y trimestral, se deben al esfuerzo comercial que ha realizado GFI para incrementar su participación de mercado a pesar de la actual desaceleración en el otorgamiento de créditos de corto plazo derivado del exceso de ingresos que experimentan los estados y municipios durante esta primera mitad del 2014.

El incremento anual se logró a pesar de la venta de una parte de la cartera de crédito de Ps. 2,623 millones, de uno de los clientes de GFI en el 4T13, en línea con los límites establecidos en cuanto a concentración crediticia y con la estrategia de diversificación del Grupo. Excluyendo esta transacción, la cartera de crédito hubiera incrementado en 19.48% durante el periodo.

Conforme avanza el año, esperamos que se revierta el exceso de liquidez de los estados y municipios y se cree un déficit de flujos creando así una mayor demanda de financiamientos.

### Banca de Infraestructura

La cartera de Banca de Infraestructura al cierre del 2T14 aumentó 42.49% de manera anual comparado con el 2T13, colocándose en Ps.16,167 millones frente a Ps.11,346 millones del año anterior. Este incremento fue consecuencia de nuevos proyectos en nuestra cartera durante los últimos 12 meses, principalmente en los sectores de: Comunicaciones y Transportes, que representa el 33% de este crecimiento, hidráulico con el 17%, seguridad el 8%, desarrollo cultural y turístico 8%, infraestructura para parques industriales 4%, energía con el 13%, y el resto distribuido entre otros sectores.

En forma trimestral Banca de Infraestructura reflejó un incremento del 12.22%, reflejando nuevos proyectos en los siguientes sectores: Hidráulico, infraestructura para parques industriales, comunicaciones, transportes, seguridad y Energía.

## Banca PYME

Al cierre del 2T14, la cartera de crédito de Banca PyME presentó un incremento de 5.07% de forma anual y un 34.79% en forma trimestral. Dichos incrementos están relacionados a un mayor gasto público.

Como se describe anteriormente en la sección de “Comisiones”, GFI ha incursionado en el mercado aprovechando las oportunidades de negocio de forma proactiva recorriendo México, particularmente en el sureste, para aumentar su base de clientes con el producto factoraje tradicional.

## Fuentes de Financiamiento

### Grupo Financiero Interacciones

Fuentes de Financiamiento	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
Disponibilidades	14,919	7,029	6,913	112.25%	115.81%	14,919	6,913	115.81%
Cartera de Créditos	67,378	62,001	58,586	8.67%	15.01%	67,378	58,586	15.01%
Total de Disponibilidades + Cartera de Créditos	82,297	69,030	65,499	19.22%	25.65%	82,297	65,499	25.65%
Total de Fuentes de Financiamiento	85,158	78,135	61,886	8.99%	37.60%	85,158	61,886	37.60%
Diferencia	-2,861	-9,105	3,613	-68.58%	-179.19%	-2,861	3,613	-179.19%

\*Millones de pesos

Al cierre del 2T14 el total de disponibilidades más cartera de créditos fue de Ps.82,297 millones, un incremento del 25.65% de forma anual y del 19.22% respecto al 1T14.

El total de fuentes de financiamiento al 2T14 fue de Ps.85,158 millones de pesos, un incremento de 8.99% respecto al 1T14. Un exceso de Ps.2,861 millones en las fuentes de fondeo sobre las disponibilidades y créditos fueron aplicados al crecimiento de cartera de crédito y a la adquisición de activos líquidos durante el período.

Al cierre del 2T14, el total de las fuentes de financiamiento se incrementaron en 37.60% respecto al 2T13 como consecuencia de la estrategia de Grupo Financiero Interacciones de mantener un gap adecuado a través de la emisión de Certificados Bursátiles (Cebures) mientras que se incrementa la proporción de depósitos institucionales con el propósito de disminuir el costo de fondeo. Esta estrategia ha mejorado el índice de liquidez 1.7 veces, así como la estructura de vencimientos.

Durante los últimos 12 meses hemos sido capaces de revertir se revirtió el déficit de Ps.3,613 millones de fuentes de fondeo a un superávit de Ps.2,860 millones en el 2T14.

#### Grupo Financiero Interacciones

Fuentes de Financiamiento	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
Depósito de exigibilidad inmediata	27,145	23,863	15,066	13.75%	80.17%	27,145	15,066	80.17%
Depósitos a Plazo de Público en General	11,366	12,334	13,119	-7.85%	-13.36%	11,366	13,119	-13.36%
Depósitos a Plazo (PRLV depositados por Indeval)	20,128	17,358	11,425	15.96%	76.18%	20,128	11,425	7618.00%
Títulos de Crédito Emitidos	10,003	7,440	5,711	34.45%	75.15%	10,003	5,711	75.15%
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	13,961	14,580	14,050	-4.25%	-0.63%	13,961	14,050	-0.63%
Obligaciones Subordinadas en Circulación	2,555	2,559	2,515	-0.16%	1.59%	2,555	2,515	1.59%
<b>Total de Fuentes de Financiamiento</b>	<b>85,158</b>	<b>78,134</b>	<b>61,886</b>	<b>8.99%</b>	<b>37.60%</b>	<b>85,158</b>	<b>61,886</b>	<b>37.60%</b>

\*Millones de pesos

## Depósitos a la Vista y Plazo

Al cierre del 2T14 los depósitos de exigibilidad inmediata alcanzaron los Ps.27,145 millones, incrementándose en un 80.17% y 13.75% en forma anual y trimestral respectivamente. Asimismo los depósitos a plazo alcanzaron los \$31,494 millones incrementándose un 28.32% y 6.07% de forma anual y trimestral. Estos crecimientos corresponden a un aumento de apertura de cuentas nuevas, así como incrementos por parte de clientes existentes. Lo anterior, en línea con la estrategia de mantener el costo de fondos por debajo de TIIE más 48 puntos base y para reducir aún más el descalce entre activos y pasivos.

El total de depósitos que constituye la fuente de financiamiento de menor costo, se incrementó en un 48.04% de forma anual representando el 68.86% del total de fuentes de financiamiento. Secuencialmente los depósitos se incrementaron el 9.49% dado que GFI intenta mantener una adecuada combinación de fuentes de fondos en términos de costos, al mismo tiempo que logra mantener un gap de plazos menor a tres años.

## Otras Fuentes de Financiamiento

En Junio 2014 se realizaron dos emisiones de Certificados Bursátiles a tasa variable una por Ps.1,500 millones a 3.7 años y otra por Ps. 900 millones a 4 años, ambas a una tasa de TIIE más 90 puntos base, logrando mejorar en 60 puntos base el costo comparado con la emisión realizada en diciembre de 2013. Estas dos emisiones son parte del programa de Certificados Bursátiles de GFI por un monto de Ps.10,000 millones a 5 años asumidos para incrementar los plazos de las deuda, mejorar los plazos del gap existente así como también los índices de liquidez de GFI. Por lo anterior, los títulos de créditos emitidos se incrementaron en un 75.15% y 34.45% de forma anual y trimestral respectivamente.

Los préstamos interbancarios y de otros organismos disminuyeron 0.63% en forma anual y 4.25% de forma trimestral, derivado de las amortizaciones naturales de dichos préstamos.

## Capitalización

Grupo Financiero Interacciones

Capitalización BINTER	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
Capital Básico	10,682	10,106	7,346	5.69%	45.40%	10,682	7,346	45.40%
Capital Complementario	2,004	2,004	2,254	0.00%	-11.11%	2,004	2,254	-11.11%
Capital Neto	12,685	12,110	9,601	4.75%	32.13%	12,685	9,601	32.13%
Activos en Riesgo Crediticio	46,562	45,545	38,550	2.23%	20.78%	46,562	38,550	20.78%
Activos Riesgo Total (Crédito + Mercado +Operacional)	73,754	69,963	66,243	5.42%	11.34%	73,754	66,243	11.34%
Capital Neto / Activos con Riesgo	17.20%	17.31%	14.49%	-11pb	271pb	17.20%	14.49%	271pb
Capital Básico %	14.48%	14.45%	11.09%	4pb	339pb	14.48%	11.09%	339pb
Capital Complementario %	2.72%	2.86%	3.40%	-15pb	-69pb	2.72%	3.40%	-69pb
Índice de Capitalización %	17.20%	17.31%	14.49%	-11pb	271pb	17.20%	14.49%	271pb

\*En millones de pesos

\*Cifras del 1T14 de acuerdo a las reportadas a Banco de México

Al cierre del 2T14 el índice de capitalización preliminar de Grupo Financiero Interacciones se situó en 17.20%, superior al 17.31% y al 14.49% reportado en 1T14 y en 4T13 respectivamente.

El incremento interanual refleja la emisión de capital, el pago de dividendos y el resultado neto del período. Trimestralmente, la baja en el índice de capital resultó del incremento en la originación de créditos lo cual ocasionó un aumento en los activos ponderados por riesgo.

El índice de capital básico de Grupo Financiero Interacciones (TIER 1) se ubicó en 14.48% al 2T14, superior al 11.09% y al 14.45% reportados en el 2T13 y 1T14 respectivamente.

GFI ha adoptado plenamente los requerimientos de capitalización establecidos a la fecha por las autoridades mexicanas y las normas internacionales de Basilea III, incluyendo los indicadores de liquidez.

## BANCO INTERACCIONES

### Banco Interacciones

Principales Indicadores	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
Total Activo	135,860	138,031	106,802	-1.57%	27.21%	135,860	106,802	27.21%
Total de Cartera de Crédito	67,378	62,001	58,687	8.67%	14.81%	67,378	58,687	14.81%
Depósitos	59,291	53,818	39,711	10.17%	49.31%	59,291	39,711	49.31%
Capital Contable	9,397	8,907	6,380	5.50%	47.29%	9,397	6,380	47.29%
Resultado (Neto)	425	476	431	-10.71%	-1.39%	901	723	24.62%
MIN	1.49%	1.38%	1.92%	11pb	-43pb	1.64%	1.82%	-18pb
MIN Ajustado por Riesgos Crediticios	0.68%	0.13%	-0.21%	55pb	89pb	0.46%	0.45%	1pb
ROE	18.58%	21.87%	27.39%	-329pb	-881pb	23.48%	23.45%	3pb
ROA	1.24%	1.39%	1.72%	-15pb	-48pb	1.52%	1.39%	13pb
Indice de Eficiencia	32.12%	28.37%	29.08%	375pb	304pb	30.11%	33.31%	-320pb
Indice de Eficiencia Operativa	1.26%	1.27%	1.79%	-1pb	-53pb	1.46%	1.60%	-14pb
Indice de morosidad	0.18%	0.21%	0.66%	-3pb	-48pb	0.18%	0.66%	-48pb
Indice de Cobertura	1245.24%	1160.15%	600.52%	1pb	6pb	1245.24%	600.52%	6pb

\* En millones de pesos

Durante el 2T14, el banco reportó una utilidad neta de Ps. 425 millones, la cual representa un decremento del 1.39% con respecto al 2T13 y del 10.71% comparado con el 1T14. La variación anual y trimestral se vieron afectada por el incremento en depósitos que GFI ha presenciado en línea con la estrategia de fondeo mencionada anteriormente en la sección de "Márgenes" y la cual fue implementada para estar preparado para el mayor crecimiento esperados en la segunda mitad del año. Asimismo las comisiones derivadas de la banca de gobierno fueron menores a las registradas el año anterior, lo cual afectó este indicador de manera anual.

ROE en el 2T14 fue de 18.58%, 881 puntos base menor al 2T13 principalmente como resultado del efecto de dilución de la oferta pública de acciones el 16 de octubre del 2013.

El índice de eficiencia, se incrementó a 32.12% desde 29.08% en el 2T13, mientras que la estrategia de fondeo antes mencionada afectó ligeramente los márgenes del banco mientras que los costos se incrementaron de acuerdo a lo descrito en la sección de "gastos no financieros". La variación anual fue afectada por las comisiones de la banca gobierno.

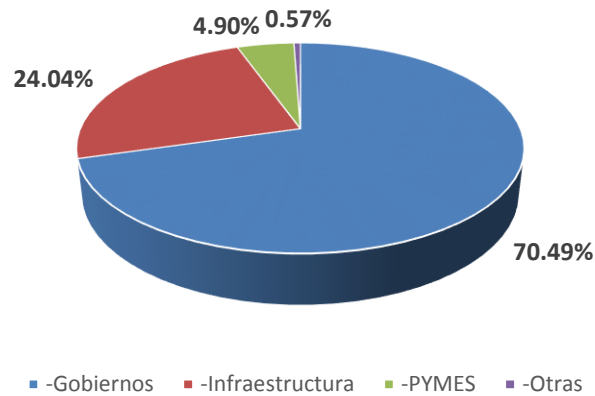
La rentabilidad sobre activos (ROA) para el trimestre alcanzó 1.24% 48 puntos base menor respecto al mismo período del ejercicio anterior como resultado del incremento del 36.15% de los activos promedios del Banco Interacciones.

Al cierre del 2T14, los activos del banco se ubicaron en Ps.135,860 millones, un incremento del 27.21% anual reflejando aumentos en el saldo promedio de la cartera de crédito e inversiones en valores de Banco Interacciones de 12.64% y 67.70% respectivamente.

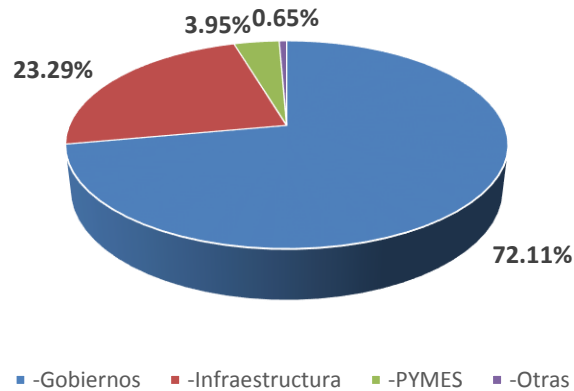
Nótese que el portafolio de títulos está compuesto principalmente por operaciones de reporto, basadas en la demanda de nuestros clientes y al diferencial de tasas de interés, que consideramos es un uso óptimo del capital a medida que aplicamos el mismo al crecimiento de préstamos.

La cartera de crédito del banco, estaba compuesta de la siguiente manera al cierre del 2T14, 1T14, y 2T13:

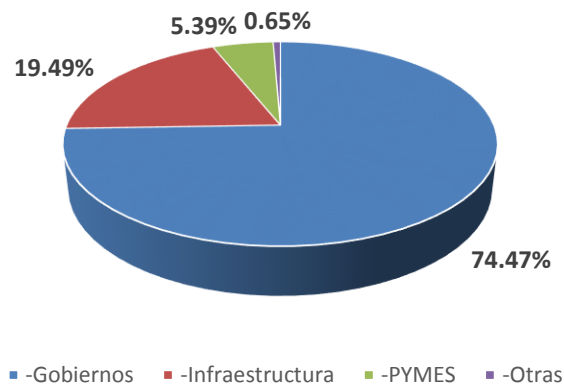
### Composición de la cartera al 2T14



### Composición de la cartera al 1T14



### Composición de la cartera al 2T13



El índice de morosidad a junio de 2014 cayó a 0.18% desde 0.66% un año atrás, mientras que el índice de cobertura para el mismo período se ubicó en 12.45x, estando en 6.01x hace un año.

## CASA DE BOLSA

### Interacciones - Casa de Bolsa

Principales Indicadores	2T14	1T14	2T13	Var. vs		6M14	6M13	Var. vs 6M13
				1T14	2T13			
Total Activo	29,789	28,643	39,792	4.00%	-25.14%	29,789	39,792	-25.14%
Capital Contable	1,504	1,424	1,348	5.62%	11.57%	1,504	1,348	11.57%
Margen Financiero por Intermediación	193	168	31	14.88%	522.58%	361	235	53.62%
Comisiones y Tarifas Cobradas	124	105	130	18.10%	-4.62%	229	245	-6.53%
Gastos de Administración y Promoción	220	217	187	1.38%	17.65%	437	370	18.11%
Resultado (Neto)	67	39	-5	71.79%	1440.00%	106	21	404.76%
Indice de Eficiencia Operativa	3.01%	2.87%	2.20%	14bp	81bp	5.35%	1.96%	339bp
ROA	0.92%	0.52%	-0.06%	40bp	98bp	0.65%	0.11%	54bp
ROE	18.31%	11.08%	-1.45%	723bp	1,976bp	14.52%	3.04%	1,148bp

\*Millones de pesos

Durante el 2T14, Casa de Bolsa Interacciones registró un margen financiero por intermediación de Ps.193 millones, un incremento del 5.22x en forma anual debido principalmente a la baja de 50 puntos base en la tasa de interés durante este trimestre, incrementando la valuación de la cartera de reportos en contraste con el incremento de la tasa de interés en 2013. Trimestralmente, el margen financiero por intermediación tiene una alza del 14.88%; como consecuencia de la venta parcial de la cartera de títulos para realizar ganancias debido al incremento en la valuación. El resultado neto en la Casa de Bolsa fue resultado del spread generado por la baja en la tasa de interés de los reportos de los títulos.

Durante el 2T14 el volumen de compra venta de títulos experimentó una caída del 28%, ocasionando una baja interanual en las comisiones del 4.62%. Trimestralmente, sin embargo las comisiones se incrementaron el 18.10%, reflejando mayores comisiones en los grupos de fondos de inversión y finanzas corporativas, alcanzando un volumen de Ps.124 millones a fines del 2T14.

La participación de mercado medida por el volumen de negocio en la Bolsa Mexicana de Valores se incrementó al 4.8%, alcanzando GFI la posición número 9 por sobre 33 firmas, incrementándose desde el 3.18% y la posición número 13 al 14 de marzo de 2013.

La Casa de Bolsa ha sido muy proactiva en la creación de oportunidades para su plataforma de negocios. Los activos bajo administración crecieron 31.33% colocándose en \$25.6 billones mientras que el aumento de colocaciones de instrumentos de deuda en México, le ha permitido a la Casa de Bolsa ser parte de varios sindicatos de colocación incrementando las comisiones en 106.67% en forma trimestral.

Este desempeño fue consecuencia de las inversiones para reforzar el crecimiento del negocio, realizadas durante la última parte de 2013. Como consecuencia de ellas, los gastos de administración se incrementaron del 17.65% ubicándose en Ps.220 millones desde los Ps.187 millones en el 2T13. Trimestralmente, los gastos no financieros se incrementan marginalmente un 1.38%.

Casa de Bolsa Interacciones reportó una utilidad neta de Ps.67 millones en el 2T14, mayor en 14.40x en forma anual y en 71.79% con respecto al trimestre anterior. El capital accionario de la Casa de Bolsa incrementó Ps.154 millones con respecto al 2T13, equivalente al 11.42%. De forma trimestral presenta un incremento de 5.48%.

El ROE se incrementó 19.77x puntos base en forma anual y 724 puntos base con respecto al trimestre anterior, señalando la mejora en el rendimiento de la Casa de Bolsa como el resultado de las inversiones del año pasado.



## ASEGURADORA

### Aseguradora Interacciones

Principales Indicadores	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1Q14	2Q13			
Total Activo	4,412	4,799	5,541	-8.07%	-20.38%	4,412	5,541	-20.38%
Capital Contable	466	462	430	0.92%	8.39%	466	430	8.39%
Reservas Técnicas	2,752	3,008	2,834	-8.51%	-2.90%	2,752	2,834	-2.90%
Primas Emitidas	180	353	1,582	-49.11%	-88.64%	533	1,918	-72.21%
Gastos de Operaciones Netos	62	59	61	4.87%	1.14%	121	117	3.42%
Primas de retención Devengadas	167	142	148	17.26%	12.29%	308	323	-4.64%
Utilidad Técnica	48	50	34	-4.29%	40.86%	98.00	64.00	53.13%
Utilidad Neta	5	4	-5	18.15%	203.29%	9.00	-4.58	-296.69%
Indice de Cobertura de Reservas Técnicas	1.13	1.12	1.09	0.89%	3.67%	1.13	1.09	3.67%
Indice de Cobertura de Capital Mínimo	1.58	1.56	1.12	1.28%	41.07%	1.58	1.12	41.07%
ROA	0.10%	0.09%	-0.09%	1pb	19pb	0.10%	-0.09%	19pb
ROE	1.02%	0.93%	-1.06%	9pb	208pb	1.01%	-1.06%	208pb

\*En millones de pesos

Durante el 2T14 Aseguradora Interacciones registró una utilidad neta de Ps.5 millones, comparada con una pérdida de Ps.5 millones registrada en el 2T13, presentando un incremento del 203.29% de manera anual, y del 18.15% en forma trimestral. Estos incrementos se generaron por la baja en la siniestralidad en las líneas de negocio "Vida y Daños", y un sólido desempeño en primas en la rama de daños.

Como hemos comunicado, Aseguradora Interacciones realizó un ajuste en su estrategia para enfocarse ahora en negocios más pequeños dentro del nicho de mercado, los cuales requieren de un menor costo y menor riesgo. El riesgo se diluyó adicionalmente al tener un mayor enfoque en la parte de distribución, transfiriendo el riesgo a contrapartes en lugar de tener una exposición completa al mismo. Lo anterior resultó en una mayor rentabilidad QoQ y YoY.

Bajo esta nueva estrategia, Aseguradora Interacciones se encuentra enfocada en dos áreas: el sector privado a través de los brokers y agentes; y el sector gobiernos a través de un enfoque selectivo el cual excluye altas exposiciones catastróficas. El cambio en el perfil de riesgo también busca una mayor diversificación de la cartera, resultados estables, incremento en la rentabilidad y un uso óptimo del capital.

Al 2T14 el total de primas emitidas tuvo decrementos de 88.64% respecto al 2T13 y 49.11% trimestral, reflejando el nuevo enfoque hacia transacciones con menores riesgos implícitos.

Los gastos de operación netos en el 2T14 se colocaron en Ps.62 millones, resultado de un incremento del 1.14% respecto al mismo período del ejercicio anterior como consecuencia de un ajuste en la plantilla laboral que va en línea con la nueva estrategia institucional.

El decremento anual del 2.90% de reservas técnicas al 2T14, refleja nuevamente el cambio de estrategia de Aseguradora Interacciones la que requiere menores reservas dado el menor nivel de riesgo que implican estos tipos de seguros más pequeños. Trimestralmente, las reservas técnicas experimentaron un decremento del 8.51% derivado de la baja de reservas de siniestros generados por seguros más importantes correspondientes a la estrategia anterior, pero que aún afectan el trimestre.

La utilidad técnica del primer trimestre alcanzó los Ps.48 millones, comparada con Ps.34 millones en el 2T13, refleja una menor siniestralidad en las líneas de negocio de Accidentes y Enfermedades. En forma trimestral, la utilidad técnica tuvo un decremento del 4.29% reflejo de menores comisiones por reaseguros respecto al 1T14, derivado de los ajustes en el modelo de negocio.

El ROE del trimestre fue de 1.02% comparado con un ROE de -1.06% del 2T13 y el 0.93% al 1T14.

Al cierre del 2T14, el total de activos para Aseguradora Interacciones alcanzaban los Ps.4,412 millones, 20.38% inferior a los registrados en el 2T13 como resultado de la estrategia antes mencionada.

## CALIFICACIONES DE RIESGO

### Moody's

	Banco	Casa de Bolsa
LP escala nacional	A1.mx	A3.mx
CP escala nacional	Mx-2	Mx-2

### Fitch Ratings

	Banco	Casa de Bolsa	Aseguradora
LP escala nacional	A mex	A mex	A (mex)
CP escala nacional	F1 mex	F1 mex	-

### HR Ratings

	Banco	Casa de Bolsa	Aseguradora
LP escala nacional	HR A+	HR AA-	HR A+
CP escala nacional	HR 2	HR 1	HR 2

## COBERTURA DE ANALISTAS

De conformidad con las disposiciones del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, Grupo Financiero Interacciones confirma que cuenta con la cobertura de análisis fundamental por parte de Actinver, Banorte, Barclays, BBVA Bancomer, Credit Suisse y Grupo Bursátil Mexicano.

Téngase en cuenta que cualquier opinión, estimación o predicción en relación con el desempeño de Grupo Financiero Interacciones emitido por los analistas reflejan sus propios puntos de vista, y por lo tanto no representan las opiniones, estimaciones o predicciones de Grupo Financiero Interacciones o la Dirección de la empresa. Aunque puede referirse a Grupo Financiero Interacciones o distribuir tales declaraciones, esto no implica que la empresa está de acuerdo ni respalda ninguna información, conclusiones o recomendaciones incluidas en el mismo.

## **Acerca Grupo Financiero Interacciones**

Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. (“Grupo Financiero Interacciones” o “GFI”), es el grupo financiero especializado más grande de México con un modelo de negocio enfocado en servicios de financiamiento, gestión de riesgos y asesoría financiera principalmente al sector público mexicano, mismo que incluye al gobierno federal y gobiernos estatales y municipales, así como entidades paraestatales y prestadores de servicios a entidades gubernamentales. Grupo Financiero Interacciones realiza sus actividades de negocio principalmente a través de Banco Interacciones, su subsidiaria bancaria, y a través de Interacciones Casa de Bolsa, su subsidiaria casa de bolsa, y Aseguradora Interacciones, su subsidiaria de seguros. Las acciones de Grupo Financiero Interacciones se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. bajo la clave de cotización “GFINTERO”. Para mayor información favor de visitar nuestra página web [www.inversionistasinteracciones.com](http://www.inversionistasinteracciones.com)

El presente comunicado contiene ciertas declaraciones sobre eventos futuros e información sujeta a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Por su propia naturaleza, estas declaraciones e información conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, tanto generales como específicos, y existen riesgos de que las predicciones, pronósticos, proyecciones y otras declaraciones sobre eventos futuros no se logren o sean diferentes de los resultados efectivamente alcanzados. Un número importante de factores podría provocar que los resultados reales difieran significativamente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresas o implícitas en dichas declaraciones. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar significativamente de aquéllos descritos en el presente comunicado como anticipados, creídos, estimados o esperados. Grupo Financiero Interacciones no asume ninguna obligación de actualizar o corregir la información contenida en el presente comunicado.

### **Contacto:**

**Adolfo Werner Fritz Rubio -- Director de la Oficina de Relación con Inversionistas y Desarrollo Corporativo**

**Telephone: +52 55 53 26 86 13**

**E-mail: [iro@interacciones.com](mailto:iro@interacciones.com)**

## 2T14 CONFERENCIA TELEFONICA DE RESULTADOS

Fecha: 29 de julio del 2014  
Hora: 12.00 pm CT (México); 1:00 pm ET

Para participar, comuníquese al:

EE.UU / Canadá: +1-877-718-5104  
México: 001 800 514 8243  
Internacional: +1-719-325-4837  
Código de Acceso: 3688188

Webcast simultáneo: [http://public.viavid.com/index.php?id=109844.](http://public.viavid.com/index.php?id=109844)

Repetición: La repetición de la conferencia telefónica estará disponible desde la 4:00 pm ET del 29 de julio hasta las 11:59 pm ET del 5 de agosto de 2014. La repetición estará disponible marcando el número 1-877-870-5176 (EE.UU. / Canadá) o 1-858-384-5517 (internacional) e ingresando el código 3688188. El audio de la conferencia estará archivado en la página de relación con inversionistas de GFI [www.inversionistasinteracciones.com](http://www.inversionistasinteracciones.com)

# ESTADOS FINANCIEROS

## Grupo Financiero Interacciones

Balance General	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
<b>Disponibilidades</b>	14,919	7,029	6,913	112.25%	115.81%	14,919	6,913	115.81%
<b>Cuentas de Margen</b>	-	-	61	0.00%	-100.00%	-	61	-100.00%
<b>Inversiones en Valores</b>	74,569	94,594	79,354	-21.17%	-6.03%	74,569	79,354	-6.03%
<b>Deudores por Reporto</b>	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
<b>Derivados</b>	10	-	-	100.00%	100.00%	10	-	100.00%
<b>Total de Cartera de Crédito (Neto)</b>	65,809	60,459	56,268	8.85%	16.96%	65,809	56,268	16.96%
Total de Cartera de Crédito	67,378	62,001	58,586	8.67%	15.01%	67,378	58,586	15.01%
Cartera de Crédito Vigente	67,252	61,868	58,200	8.70%	15.55%	67,252	58,200	15.55%
Créditos Comerciales	66,959	61,566	57,931	8.76%	15.58%	66,959	57,931	15.58%
Actividad Empresarial o Comercial	15,747	14,027	11,604	12.26%	35.70%	15,747	11,604	35.70%
Entidades Financieras	2,175	2,033	799	6.98%	172.22%	2,175	799	172.22%
Entidades Gubernamentales	49,037	45,505	45,528	7.76%	7.71%	49,037	45,528	7.71%
Créditos de Consumo	44	53	12	-16.98%	266.67%	44	12	266.67%
Créditos a la Vivienda	249	250	257	-0.40%	-3.11%	249	257	-3.11%
Total Cartera de Crédito Vencida	126	133	386	-5.26%	-67.36%	126	386	-67.36%
Créditos Vencidos Comerciales	116	122	378	-4.92%	-69.31%	116	378	-69.31%
Actividad Empresarial o Comercial	107	122	378	-12.30%	-71.69%	107	378	-71.69%
Entidades Gubernamentales	9	-	-	100.00%	100.00%	9	-	100.00%
Créditos Vencidos a la Vivienda	10	11	8	-9.09%	25.00%	10	8	25.00%
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,569	-1,542	-2,318	1.75%	-32.31%	-1,569	-2,318	-32.31%
<b>Cuentas por Cobrar Derivadas de Préstamos, Descuentos y Créditos Otorgados por las Compañías de Seguros y Fianzas (Neto)</b>	22	10	22	120.00%	0.00%	22	22	0.00%
<b>Deudores por Prima (Neto)</b>	498	707	1,484	-29.56%	-66.44%	498	1,484	-66.44%
<b>Cuentas por Cobrar a Aseguradoras y Reafianzadoras (Neto)</b>	1,883	2,102	2,333	-10.42%	-19.29%	1,883	2,333	-19.29%
<b>Otras Cuentas por Cobrar (Neto)</b>	4,397	4,045	3,092	8.70%	42.21%	4,397	3,092	42.21%
<b>Bienes Adjudicados (Neto)</b>	968	982	950	-1.43%	1.89%	968	950	1.89%
<b>Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)</b>	412	419	407	-1.67%	1.23%	412	407	1.23%
<b>Inversiones Permanentes en Acciones</b>	48	48	62	0.00%	-22.58%	48	62	-22.58%
<b>Impuestos y PTU Diferidos (Neto)</b>	372	289	517	28.72%	-28.05%	372	517	-28.05%
<b>Otros Activos</b>	655	535	627	22.43%	4.47%	655	627	4.47%
<b>Total Activo</b>	164,562	171,219	152,090	-3.89%	8.20%	164,562	152,090	8.20%
<b>Captación Tradicional</b>	68,641	60,995	45,321	12.54%	51.46%	68,641	45,321	51.46%
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	27,145	23,863	15,066	13.75%	80.17%	27,145	15,066	80.17%
Depósitos a Plazo	31,493	29,692	24,544	6.07%	28.31%	31,493	24,544	28.31%
Títulos de Crédito Emitidos	10,003	7,440	5,711	34.45%	75.15%	10,003	5,711	75.15%
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	13,961	14,580	14,050	-4.25%	-0.63%	13,961	14,050	-0.63%
De Exigibilidad Inmediata	-	1,693	1,323	-100.00%	-100.00%	0	1,323	-100.00%
De Corto Plazo	2,519	2,036	1,952	23.72%	29.05%	2,519	1,952	29.05%
De Largo Plazo	11,442	10,851	10,775	5.45%	6.19%	11,442	10,775	6.19%
<b>Valores Asignados por Liquidar</b>	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
<b>Reservas Técnicas</b>	2,752	3,008	3,078	-8.51%	-10.59%	2,752	3,078	-10.59%
<b>Acreeedores por Reporto</b>	58,914	71,659	72,712	-17.79%	-18.98%	58,914	72,712	-18.98%
<b>Colaterales Vendidos</b>	-	518	-	-100.00%	0.00%	-	-	0.00%
<b>Derivados</b>	-	-	10	0.00%	-100.00%	-	10	-100.00%
<b>Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros</b>	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
<b>Cuentas por Pagar a Reaseguradoras y Reafianzadoras</b>	131	154	973	-14.94%	-86.54%	131	973	-86.54%
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	5,769	6,533	5,004	-11.69%	15.29%	5,769	5,004	15.29%
<b>Obligaciones Subordinadas en Circulación</b>	2,555	2,559	2,515	-0.16%	1.59%	2,555	2,515	1.59%
<b>Impuestos y PTU Diferidos (Neto)</b>	10	-	-	100.00%	100.00%	10	-	100.00%
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	219	263	144	-16.73%	52.08%	219	144	52.08%
<b>Total Pasivo</b>	152,952	160,269	143,807	-4.57%	6.36%	152,952	143,807	6.36%
<b>Capital Contribuido</b>	4,167	4,080	2,333	2.13%	78.61%	4,167	2,333	78.61%
Capital Social	2,344	2,231	2,251	5.06%	4.13%	2,344	2,251	4.13%
Prima en Venta de Acciones	1,823	1,849	82	-1.41%	2123.17%	1,823	82	2123.17%
<b>Capital Ganado</b>	7,443	6,870	5,950	8.34%	25.09%	7,443	5,950	25.09%
Reservas de Capital	460	379	379	21.37%	21.37%	460	379	21.37%
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,521	5,603	4,289	-1.46%	28.72%	5,521	4,289	28.72%
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	414	336	510	23.21%	-18.82%	414	510	-18.82%
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	30	30	25	0.00%	20.00%	30	25	20.00%
Resultado Neto con Participación de Subsidiarias	1,018	522	747	95.02%	36.28%	1,018	747	36.28%
<b>Capital Contable</b>	11,610	10,950	8,283	6.03%	40.17%	11,610	8,283	40.17%

\* En millones de pesos

Grupo Financiero Interacciones

Estado de Resultados *	2T14	1T14	2T13	Var.vs		6M14	6M13	Var.vs 6M13
				1T14	2T13			
Ingresos por Intereses	2,129	1,955	1,982	8.90%	7.42%	4,084	3,894	4.88%
Ingresos por Primas (Neto)	158	134	148	17.91%	6.76%	292	318	-8.18%
Gastos por Intereses	-1,574	-1,450	-1,417	8.55%	11.08%	-3,024	-2,805	7.81%
Incremento Neto de Reservas Técnicas	-3	-3	-13	0.00%	-76.92%	-6	-4	50.00%
Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales (Neto)	-93	-80	-119	16.25%	-21.85%	-173	-239	-27.62%
<b>Margen Financiero</b>	<b>617</b>	<b>556</b>	<b>581</b>	<b>10.97%</b>	<b>6.20%</b>	<b>1,173</b>	<b>1,164</b>	<b>0.77%</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-271	-420	-526	-35.48%	-48.48%	-691	-703	-1.71%
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>346</b>	<b>136</b>	<b>55</b>	<b>154.41%</b>	<b>529.09%</b>	<b>482</b>	<b>461</b>	<b>4.56%</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	888	716	1,539	24.02%	-42.30%	1,604	2,527	-36.53%
Comisiones y Tarifas Pagadas	-431	-366	-471	17.76%	-8.49%	-797	-1,000	-20.30%
Resultado por Intermediación	216	273	17	-20.88%	1170.59%	489	356	37.36%
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	426	638	57	-33.23%	647.37%	1,064	-76	1500.00%
Gastos de Administración y Promoción	-700	-650	-667	7.69%	4.95%	-1,350	-1,281	5.39%
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>745</b>	<b>747</b>	<b>530</b>	<b>-0.27%</b>	<b>40.57%</b>	<b>1,492</b>	<b>987</b>	<b>51.17%</b>
Participación en el Resultado de Subsidiarias No Consolidadas y Asociadas	-	4	-	-100.00%	0.00%	4	1	300.00%
<b>Resultados antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>745</b>	<b>751</b>	<b>530</b>	<b>-0.80%</b>	<b>40.57%</b>	<b>1,496</b>	<b>988</b>	<b>51.42%</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	-365	-361	-208	1.11%	75.48%	-726	-458	58.52%
Impuestos a la Utilidad Diferidos	116	132	104	-12.12%	11.54%	248	217	14.29%
<b>Resultado Antes de Operaciones Discontinuas</b>	<b>496</b>	<b>522</b>	<b>426</b>	<b>-4.98%</b>	<b>16.43%</b>	<b>1,018</b>	<b>747</b>	<b>36.28%</b>
Operaciones Discontinuas	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
<b>Resultado (Neto)</b>	<b>496</b>	<b>522</b>	<b>426</b>	<b>-4.98%</b>	<b>16.43%</b>	<b>1,018</b>	<b>747</b>	<b>36.28%</b>
Participación No Controladora	-	-	-	0.00%	0.00%	-	-	0.00%
<b>Resultado Neto Total</b>	<b>496</b>	<b>522</b>	<b>426</b>	<b>-4.98%</b>	<b>16.43%</b>	<b>1,018</b>	<b>747</b>	<b>36.28%</b>

\* En millones de pesos