

Banco Multiva

Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte LP	'BBB(mex)'
Riesgo Contraparte CP	'F3(mex)'

Perspectiva

'Estable'

Información Financiera

Banco Multiva, S.A.

	30/09/09	31/12/08
Activos Totales (millones)	13,872	4,951
Cap Contable (millones)	1,130	1,054
Índice CV (%)	5.06	1.11
Utilidad Neta (millones)	(30)	(54)
ROA (%)	(0.43)	(1.18)
ROE (%)	(3.66)	(5.04)
Cap./Act. (%)	8.15	21.29

Analistas

Oliver Venegas
+52 (81) 8399 9149
oliver.venegas@fitchratings.com

René Ibarra
+52 (81) 8399 9143
rene.ibarra@fitchratings.com

Aurelio Cavazos
+52 (81) 8399 9100
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de Banco Multiva ("BMultiva") reflejan su corto historial de operaciones, la expectativa de un desempeño financiero menos volátil producto del crecimiento de los activos productivos en su balance, así como su adecuada estructura de administración de riesgos. Asimismo consideran su ajustada capitalización ante las aún elevadas concentraciones de su cartera crediticia, una estructura de fondeo en proceso de estabilización y una fortaleza patrimonial expuesta a inyecciones de recursos por parte de sus accionistas.
- Aunque aún modesto y volátil, el desempeño financiero de BMultiva muestra cierta recuperación gracias al incremento de activos productivos dentro de balance (3T09: +62.8% en su cartera de créditos en los últimos 12 meses) e iniciativas para disminuir su exposición a riesgo mercado. La tendencia ascendente en sus ingresos operativos, aunada a las estrategias para contener el aumento de costos no financieros, ha redituado en una mejoría en su indicador de eficiencia que se ubicó en 84.9% al 3T09 (2008: 111.3%). Fitch espera una mejora gradual en el desempeño financiero, impulsada principalmente por el margen financiero generado por sus actividades crediticias, una menor dependencia al resultado por intermediación y la adecuada contención de costos operativos.
- La principal exposición a riesgo proviene de su cartera de créditos (3T09: 35.9% de los activos totales). Dado el mercado meta al que se enfoca el banco, su portafolio exhibe altos niveles de concentración que lo exponen a riesgos particulares; el saldo conjunto de los 20 principales grupos económicos representó 2.7 veces el capital contable al 2T09. Su indicador de cartera vencida tuvo un crecimiento muy importante durante el 2009 y se ubicó en 5.1% (2008: 1.1%), a consecuencia del deterioro de dos de sus principales acreditados. Si bien la cobertura por reservas se ubicó en un bajo 69.8%, consideramos que la exposición del capital se encuentra parcialmente mitigada por razonables esquemas de garantías en los acreditados más importantes dentro de la cartera vencida.
- El apetito por riesgo de BMultiva continúa creciendo a medida que permanece su originación con altas concentraciones; no obstante, cuenta con adecuados esquemas de monitoreo y reporte de sus exposiciones. Su riesgo mercado proviene principalmente de las acciones de la BMV en el portafolio de títulos para negociar (3T09: \$258 millones; 22.8% del capital contable). Para cuantificar su exposición utilizan la herramienta de VaR, con un conservador límite de \$20 millones que exhibe un consumo máximo durante 9M09 de 55.3%. Su riesgo liquidez es acotado al contar con líneas de operación suficientes para su volumen transaccional actual.
- Si bien la estructura de fondeo se ha diversificado gradualmente, aún es dependiente de la captación a través de depósitos a plazo. Consideramos que la posición patrimonial del banco continúa expuesta a inyecciones de recursos de sus accionistas para sostener su permanencia en el mediano plazo, toda vez que aún no ha logrado generar utilidades de manera consistente. Su índice de capital ponderado por riesgos se ubicó en 14.2% al 3T09, el cual consideramos ajustado ante las concentraciones en su portafolio crediticio. Inyecciones adicionales de recursos contribuirían a robustecer la fortaleza patrimonial e impulsar su expansión.

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch de observar un mejor, aunque aún modesto, desempeño financiero, una desaceleración del crecimiento de la cartera y una ajustada capitalización dada las concentraciones crediticias. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida de la rentabilidad y eficiencia que no represente un mayor apetito por riesgo y/o por exposiciones crediticias que no comprometan su capacidad patrimonial por riesgos particulares. Por el contrario, podrían ser presionadas a la baja por un detrimento no esperado en el desempeño financiero, capitalización o flexibilidad financiera.

Perfil

BMultiva inició sus operaciones a principios del año 2007 y ha incrementado de forma acelerada su cartera crediticia. Es parte de Grupo Empresarial Ángeles, uno de los grupos comerciales más importantes del país, situación que le permitiría una mayor expansión de sus actividades. Mantiene su enfoque en créditos comerciales a pequeñas y medianas empresas.

- Enfoque en el otorgamiento de créditos comerciales a PyMEs
- Sinergias comerciales con empresas relacionadas a GEA mejorarían su base de ingresos gradualmente

Perfil

BMultiva comenzó con sus actividades crediticias a principios del año 2007. Es una subsidiaria de Grupo Financiero Multiva, S.A.B. de C.V. (“GF Multiva”), el cual responderá subsidiaria e ilimitadamente del cumplimiento de las obligaciones del banco debido al convenio único de responsabilidades que tienen celebrado con base en la regulación doméstica vigente. Al 3T09 BMultiva representó el 78.5% del capital y 46.7% de los activos del grupo. Mantiene como subsidiarias a dos entidades cuyas cifras se consolidan en la información del banco: Fondos de Inversión Multiva (“FIM”; Operadora de Sociedades de Inversión con activos en administración por \$2,649 millones) e Inmuebles Multiva (entidad dedicada a la administración de bienes raíces).

	Subsidiarias de Grupo Financiero Multiva (millones)					
	Activo		Capital		Resultado	
	3T09	2008	3T09	2008	3T09	2008
Banco Multiva	13,872	4,951	1,130	1,054	(30)	(54)
Multiva CB	15,727	17,703	157	154	3	(20)
Total sin eliminaciones	29,599	22,654	1,287	1,208	(27)	(74)
Total consolidado	29,731	22,794	1,439	1,343	(50)	(121)

Nota: Las otras dos subsidiarias del grupo financiero son Seguros Multiva y Multivalores Servicios Corporativos.

Durante el año 2006 el control mayoritario de GF Multiva fue adquirido por Grupo Empresarial Ángeles (“GEA”), uno de los grupos comerciales más importantes de México que mantiene la red hospitalaria más grande del país, una cadena hotelera de alto reconocimiento, empresas de medios de comunicación, así como diversas empresas de construcción. En opinión de Fitch, esta situación beneficia al banco principalmente a través de sinergias operativas, siendo la más importante la venta cruzada a entidades relacionadas y asociadas a GEA (ie. proveedores, personal y clientes).

BMultiva se ha enfocado primordialmente en el otorgamiento de créditos comerciales a pequeñas y medianas empresas, aunque recientemente han incluido dentro de sus clientes a importantes corporativos mexicanos. Su cartera crediticia ha crecido a un paso muy acelerado (+62.8% en los últimos 12 meses) y al 3T09 alcanzó \$4,981 millones (3T09: 35.9% de los activos totales; 2008: 73.0%), exhibe altos niveles de concentración en sus principales acreditados, lo cual ha presionado el consumo de algunos límites regulatorios. Sus productos más importantes son créditos comerciales (3T09: 89.2% de la cartera total), seguidos por los préstamos al consumo (5.9%) y a entidades financieras (4.9%). El banco también cuenta con un departamento de servicios fiduciarios, que constituye uno de los rubros más importantes en cuanto a la generación de comisiones. Al 3T09 el saldo de partes relacionadas representó un 8.6% de la cartera total (38.0% del capital contable).

BMultiva cuenta con una red de 22 sucursales ubicadas en las principales ciudades de la República Mexicana; un 43.9% de sus 407 empleados laboran en estas oficinas. Su red de cajeros automáticos es aún modesta (55 unidades), algunos de ellos ubicados en compañías de GEA. Adicionalmente, mantienen un plan de expansión de Terminales Punto de Venta (“TPV”) que esperamos contribuya a robustecer la base de ingresos por comisiones recurrentes en el mediano plazo.

El Consejo de Administración del Banco está integrado por 5 miembros, dos de los cuales ostentan el carácter de independientes, así como de sus respectivos suplentes. En opinión de Fitch, los consejeros y los principales funcionarios del banco cuentan con una amplia experiencia en el sector financiero, que les permite desempeñar adecuadamente sus funciones. La organización del banco muestra un elevado grado de integración con otras entidades de GF Multiva, especialmente con la casa de bolsa. Por este motivo es común observar que ejecutivos de esta empresa formen parte de las instancias encargadas de tomar las decisiones; no obstante, la definición de la estrategia de BMultiva es responsabilidad del personal especializado en el negocio bancario.

Estrategia

Fitch espera que el proceso de expansión de cartera crediticia sea el principal rubro de

crecimiento en BMultiva aunque a un ritmo menor que el observado hasta la fecha. La expectativa de la administración es finalizar el año 2009 con una cartera crediticia de aproximadamente \$6,000 millones, situación que si bien incrementaría la proporción de activos productivos dentro del balance, podría traducirse en un mayor apetito por riesgo de mantenerse las concentraciones actuales. En nuestra opinión, las ventas cruzadas con empresas que forman parte de, o están relacionadas a, GEA se mantendrán como uno de los principales impulsores del crecimiento del portafolio crediticio; por este motivo, no esperamos observar una expansión considerable en cuanto al número de sucursales o empleados en el corto plazo. La transferencia de las operaciones de mesa de dinero (a favor de clientes institucionales) y cambiaria (de clientes corporativos), anteriormente realizadas por la casa de bolsa, son factores que mejorarían la diversificación de ingresos del banco en el mediano plazo.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros de BMultiva para los años 2008 y 2007 han sido auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y De La Paz, Costemalle-DFK, S.C., respectivamente y no presentan salvedades. La información trimestral que aparece en las tablas y al final de este reporte no ha sido auditada, son cifras proporcionadas por BMultiva o información pública disponible. A partir de octubre de 2008, la inclusión en balance de las operaciones de reporte ha derivado en un incremento de los activos y pasivos de la mayoría de las instituciones bancarias del país. A partir del 1T09, los estados financieros de BMultiva reflejan la adopción de este nuevo criterio contable; sin embargo, dado que la entidad no realizó este tipo de operaciones antes de esa fecha no fue necesario ajustar las cifras presentadas en periodos anteriores. La tabla de 'Principales Indicadores' que aparece más adelante fue creada asumiendo una adopción proforma del nuevo criterio contable a partir de 2007, de manera que las razones ajustadas para el 3T09 y 2008 están normalizadas y son comparables.

Principales Indicadores

Banco Multiva 'BBB(mex)'; 'F3(mex)'	Banco Ve por Más 'BBB+(mex)'; 'F2(mex)' PCN			Banco Autofin 'BBB-(mex)'; 'F3(mex)'			Banco Monex 'A(mex)'; 'F1(mex)'					
	3T09	2008	2007	3T09	2008*	2007*	3T09	2008	2007	3T09	2008	2007
(%)												
Activos en Balance (MMXN)	13,872	4,951	3,083	11,746	12,013	8,574	1,683	1,545	786	13,342	9,537	6,373
Ut. Neta/Capital prom. (ROE)	(3.66)	(4.83)	(54.47)	4.22	7.08	12.29	(27.39)	(15.60)	(21.27)	48.75	63.13	7.01
Ut. Neta/Activos prom. (ROA)	(0.43)	(1.34)	(18.18)	0.30	0.52	1.03	(6.53)	(5.32)	(13.53)	3.87	6.29	1.15
Ut. Operación/Activos promedio	(1.02)	(4.66)	(25.15)	0.33	0.61	1.43	(7.27)	(7.89)	(14.93)	4.11	7.82	1.33
Ut. Op (-) reservas /Act. prom.	0.51	(3.34)	(23.67)	1.23	1.60	2.19	(5.78)	(5.41)	(13.35)	4.27	8.25	1.41
Costo / Ingreso	84.89	111.27	1,107.41	69.23	62.18	61.38	121.59	137.08	334.48	73.2	66.97	64.29
Costo / Activos promedio	5.02	11.30	26.02	3.13	2.99	3.64	8.84	10.47	17.04	14.48	18.25	3.11
Margen Fin. / Act. prom. (NIM)	3.26	4.51	2.26	3.44	3.37	2.86	3.55	5.66	4.22	1.36	0.99	0.84
Capital / Créditos Netos	23.52	29.72	n.a	14.23	11.29	11.56	29.71	26.67	59.36	57.76	72.11	93.06
Capital / Activos	8.15	21.29	20.34	7.51	6.58	8.27	23.89	23.75	54.45	6.36	10.14	9.68
Reservas / Cartera Total	3.53	1.94	n.a	2.57	1.96	1.45	3.77	2.55	1.37	2.91	3.04	3.35
Reservas / Cartera Vencida	69.84	175.00	n.a	102.89	113.65	114.78	170.97	200.00	500.00	95.65	600.00	127.78
Cartera Vencida / Cartera Total	5.06	1.11	n.a	2.50	1.72	1.26	2.20	1.27	0.27	3.04	0.51	2.62

Fuente: Estados financieros auditados para los años 2008 y 2007 y reportes publicados no auditados para cifras a Junio 2009.

*Incluye ajuste por operaciones de reporte para obtener datos comparativos.

PCN: Perspectiva Crediticia Negativa

- Expectativa de recuperación de desempeño, aunque permanecería modesto
- Margen financiero de su cartera crediticia como principal fuente de ingresos
- Gastos por provisiones crecientes ante el deterioro de su cartera crediticia

Desempeño Financiero

El incremento de la base de activos productivos de BMultiva ha mejorado su capacidad de generar ingresos recurrentes, especialmente el margen financiero derivado de su cartera crediticia; sin embargo, dados los importantes gastos relacionados con el inicio de sus operaciones, expansión y mayores necesidades de provisiones aún no se reflejan en buenos indicadores de rentabilidad y eficiencia. Eliminando el efecto de las provisiones crediticias, su utilidad operativa a partir del 3T09 sería positiva, aunque aún modesta y volátil por los efectos de valuación (registrados en el rubro de "Intermediación") de las

acciones recibidas tras la reestructura corporativa de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV"). En el mediano plazo Fitch espera observar una mejoría gradual en el desempeño financiero del banco, caracterizada por una modesta rentabilidad operativa, una menor dependencia hacia ingresos por intermediación y una adecuada contención de sus costos de operación.

Ingresos Totales

Exhiben una favorable tendencia (+40.4% en los últimos 12 meses; +33.2% considerando únicamente partidas recurrentes) derivada de un acelerado crecimiento de su cartera crediticia y ganancias por valuación de las acciones de la BMV (3T09: aproximadamente \$131 millones). El margen financiero permanece como el rubro de mayor importancia (55.2% del total), seguido por el resultado de intermediación (30.7%), comisiones netas (7.7%) de este último rubro las partidas más importantes son los servicios fiduciarios y distribución de sociedades de inversión, mientras que el resto lo explican otros productos netos (6.5%). Si bien esta estructura ha presentado un comportamiento volátil, esperamos que en el mediano plazo se establezca con los ingresos por intereses como su componente más importante, ya que sus principales créditos son de mediano y largo plazo; adicionalmente, BMultiva no ha utilizado a la tesorería como un instrumento de generación de utilidades.

El rubro de otros productos incrementó su contribución a los ingresos totales durante el 2008 gracias a la reestructura corporativa que llevaron a cabo las empresas que forman la BMV, concepto por el cual registró \$51 millones (12.5% de los ingresos totales). A futuro esperamos que este rubro represente menos del 10% del total y se integre principalmente por ingresos por rentas y otras comisiones.

Costos No Financieros

Si bien los costos operativos continúan creciendo lo hacen a una tasa menor que en periodos anteriores (3T09: +9.3% últimos 12 meses) gracias a las estrategias de contención implementadas por la administración, entre las que destacan el recorte de personal durante el año 2008. Lo anterior, aunado a que las tasas de crecimiento de ingresos son mayores (3T09: +40.4% últimos 12 meses), se ha reflejado en una mejora en el índice de eficiencia que registró 84.9% al 3T09 (2008: 111.3%), que si bien aún es elevado al compararlo con otras entidades con calificaciones similares, exhibe una tendencia favorable significativa. En el mediano plazo, la administración espera mejorar esta razón a un 65%, impulsado principalmente por una generación consistente de ingresos recurrentes, al considerar que han atacado oportunamente las áreas de oportunidad relacionadas con sus costos de operación.

Cargos por Provisiones

Registró un incremento considerable (9M09: +103.8% respecto a 12M08), producto del deterioro de la calidad crediticia de algunos de sus acreditados más importantes, situación que en opinión de Fitch refleja las exposiciones particulares que enfrenta el banco dadas las elevadas concentraciones que exhibe su portafolio. Al 3T09 las provisiones creadas representaron el 47.0% del margen financiero (2008: 29.3%) y esperamos que estos costos continúen presionado los indicadores de rentabilidad y eficiencia de BMultiva, conforme madure su cartera crediticia.

Perspectiva

Fitch espera observar una mejoría gradual en el desempeño financiero de BMultiva, impulsado por el margen financiero generado por sus actividades crediticias. No obstante, éste continuaría limitado por los gastos por provisiones resultado del gradual deterioro en la calidad de sus activos. Mejoras en el costo y estabilidad de su fondeo podrían lograrse a través de sinergias con empresas relacionadas a GEA, vía ventas cruzadas. Esperamos que BMultiva exhiba una posición patrimonial adecuada, dependiente en el corto plazo de

futuras aportaciones de recursos de sus accionistas.

Administración de Riesgos

- Apetito por riesgo creciente y adecuados esquemas de supervisión de exposiciones
- Riesgo crédito de su cartera representa la principal exposición; pérdida esperada cubierta por reservas
- Riesgo mercado considerado modesto

El Consejo de Administración es la entidad de mayor autoridad en la materia y aprueba los límites de exposición a riesgo de la institución. Delega al Comité de Riesgos la responsabilidad de monitorear los riesgos que enfrenta BMultiva y supervisar que las operaciones se lleven a cabo siguiendo los lineamientos autorizados por el Consejo. La Unidad de Administración Integral de Riesgos (“UAIR”) se encarga de identificar, medir y monitorear las diferentes exposiciones. En opinión de Fitch, los modelos de evaluación, medición y supervisión de BMultiva son razonables para su actual nivel de operaciones, manteniendo informadas de manera oportuna a las diferentes instancias encargadas de la toma de decisiones.

Riesgo Crédito

Es la principal exposición a riesgo del banco y proviene fundamentalmente de su cartera de créditos (3T09: 35.9% de los activos totales). Está compuesta por préstamos comerciales (89.2% del total), créditos al consumo (5.9%) y a entidades financieras (4.9%). Para cuantificar su exposición, el banco calcula la pérdida estimada de su portafolio la cual se basa en las probabilidades de incumplimiento del acreditado y la expectativa de recuperación del crédito. Al cierre del 3T09 ésta representó el 13.6% del capital contable y se encuentra cubierta por las reservas crediticias en un 114.3%.

Dado el mercado meta al que se enfocan, su portafolio de préstamos exhibe una elevada concentración, al 3T09 cuentan con 13 clientes cuyos saldos individuales exceden el 10% del capital básico de la institución y en conjunto representan 1.9 veces el capital contable. Por su parte, el saldo de partes relacionadas representó un 8.6% de la cartera total (38.0% del capital contable). En cuanto al giro de sus acreditados destacan los pertenecientes al sector industrial (25.1%), comercio (24.3%), servicios (15.6%), construcción (8.2%) mientras que el resto se distribuye en otros rubros de menor importancia. Vale la pena destacar que durante el año 2009 la entidad ha reducido su concentración en los sectores de turismo y entidades financieras no bancarias, los cuales han enfrentado retos importantes durante la actual crisis económica.

El riesgo crédito de su portafolio de inversiones es considerado moderado al estar conformado fundamentalmente por instrumentos de deuda gubernamental y papel bancario de alta calidad crediticia. Para la aprobación de créditos BMultiva cuenta con dos instancias: el Comité de Crédito Masivo autoriza o rechaza préstamos por un monto de hasta 2 millones de UDIs, mientras que el Comité de Crédito Institucional (“CCI”) revisa los casos que se encuentren entre este monto y el máximo regulatorio (con base al capital básico de la institución que al 3T09 ascendió a \$1,044). Éste último se reúne semanalmente y está integrado por 10 miembros entre los que destacan el Director General de BMultiva (presidente), Director General de GEA, así como el Director General de Multiva GF. Es necesaria la presencia de al menos cinco miembros para que las decisiones sean válidas. El CCI también es responsable de autorizar quitas, condonaciones, adjudicaciones y daciones en pago. El Consejo de Administración es el único órgano facultado para aprobar o rechazar los casos en que el posible acreditado sea una parte relacionada (3T09: 8.6% de la cartera total; 38.0% del capital contable). Los créditos al consumo son evaluados mediante un sistema de *scoring* paramétrico, el cual considera factores tales como edad, endeudamiento y capacidad de pago de los prospectos. En la medida que BMultiva mantenga estos estándares de originación, Fitch se sentirá cómodo con el proceso.

El monitoreo de los créditos aprobados lo lleva a cabo la Dirección de Administración y Seguimiento de Crédito. El área de promoción realiza un reporte de seguimiento a los 180 días de haber operado el préstamo comercial, así como un reporte de correcta aplicación

del crédito a los 90 días de otorgado el crédito. El banco cuenta con un sistema de alarmas preventivas escalonado donde se le informa al promotor, así como a su encargado, del atraso de un cliente en el cual deben especificarse el motivo del incumplimiento y las medidas a llevarse a cabo para mitigar la situación. Durante los primeros 30 días de atraso el encargado del monitoreo es el área de promoción; no obstante, tras 30 días de mora la responsabilidad pasa al área jurídica extra-judicial que se encarga de negociar con los clientes el pago del adeudo. En caso que no se realice el cobro a los 90 días, se inicia el proceso de cobranza judicial.

Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas

Registró un incremento considerable durante el año (9M09: +228 millones) impulsada principalmente por el retraso en el pago de algunos de sus acreditados más importantes. De esta manera, el indicador de cartera vencida se ubicó en 5.1% (2008: 1.1%), de la cual tan sólo un 69.8% se encuentra cubierta por reservas (2008: 175.0%). Si bien esta cobertura es inferior a la

Clasificación de Cartera CNBV (%)
(millones)

	3T09	2008	2007
Cartera (millones)	4,983	3,616	1,156
A	70.0	81.3	85.9
B	25.1	17.6	14.1
C	3.5	0.7	0.0
D	0.1	0.1	0.0
E	1.3	0.3	0.0
Total	100.0	100.0	100.0

observada en otras entidades similares, la exposición del capital se encuentra parcialmente mitigada dado que los principales créditos en cartera vencida cuentan con razonables esquemas de garantías que incluyen garantías hipotecarias, prendarias sobre maquinaria y derechos de cobro. El índice de cartera vencida en la cartera de consumo también registra un incremento (3T09: 2.7%; 2008: 1.0%); sin embargo, dada la baja proporción que representa de la cartera total no esperamos que se convierta en una contingencia significativa a futuro aunque experimentarían un mayor deterioro conforme maduren los préstamos. En opinión de la administración, el indicador de cartera vencida total regresaría a niveles observados anteriormente (menor al 3%), toda vez que se espera que dos de los créditos más importantes realicen prepagos que les permitirían clasificarlos como cartera vigente de acuerdo a la regulación local.

Riesgo Mercado

Mientras que en años anteriores se derivaba de la volatilidad en la estructura de tasas de interés en el balance, al 3T09 proviene principalmente de los cambios en el valor de mercado de las acciones de la BMV que mantiene en su portafolio de títulos para negociar (\$258 millones; 22.8% del capital contable). Para medir su exposición BMultiva utiliza la herramienta de VaR, bajo el método paramétrico, con un nivel de confianza de 95%, 250 días de observaciones y periodo de tenencia de 1 día. Se estableció un conservador límite global de \$20 millones (1.8% del capital contable) con sublímites para distintos portafolios. De manera complementaria, realiza análisis de estrés y de *backtesting*, esta última prueba arroja que el modelo ha perdido capacidad de predicción producto de la volatilidad presente en el mercado a partir del 4T08. La administración ha decidido no realizar ajustes en el modelo al concluir que se trata de un efecto transitorio. El riesgo cambiario es limitado y proviene únicamente de las transacciones de compra y venta de divisas, ya que todos los créditos se otorgan en moneda nacional.

Riesgo Operativo

Con el objetivo de migrar hacia un cálculo de los requerimientos de capital por riesgo operativo bajo el esquema de Basilea II, el banco ha recopilado la información necesaria para desarrollar una matriz de riesgos y control, identificando las actividades de riesgo de cada uno de los procesos, el impacto, la actividad de control y la tolerancia. Cada área es responsable de monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesta, reportándolos al Área de Riesgo no Discrecional. Asimismo, lleva una bitácora de todos los quebrantos por concepto de riesgo legal, regulatorio, tecnológico y operativo, sin que se haya identificado uno que ponga en peligro la continuidad del negocio.

Fondeo y Capital

Fondeo

- Gradual diversificación de estructura de fondeo;
- Captación a la vista se fortalecería a través de sinergias con GEA
- Posición patrimonial expuesta a futuras inyecciones de capital de sus accionistas

Si bien la estructura de fondeo se ha diversificado gradualmente, aún es dependiente de la captación a través de depósitos a plazo, la cual exhibe un comportamiento relativamente volátil. Al 3T09 la captación a plazo se mantiene como la fuente más importante (69.4%), seguida por los préstamos interbancarios (21.1%) y depósitos a la vista (9.4%). Los depósitos muestran una relativa concentración dada la proporción que representan los principales 20 clientes de cada producto de captación tradicional (cuentas a la vista: 21.8%; depósitos a plazo del público en general: 45.0%). En opinión de Fitch, permanece como un reto para la administración robustecer su base de captación de depósitos a la vista, los cuales son más estables y tienen un menor costo, situación que mejoraría su margen financiero; en este sentido, esperamos que las sinergias con empresas del GEA sean un factor fundamental. Los activos de fácil realización registrados en el rubro de inversiones en valores cubren en un bajo 8.9% el total de depósitos (2008: 3.6%).

Para la medición de su riesgo liquidez el banco determina las brechas entre sus posiciones activas y pasivas, en función de los plazos de vencimiento o periodos de re-precación. A partir del 3T09 el banco incluyó como parte del análisis de brechas un estudio de estabilidad de depósitos. Los descalces más importantes ocurren en plazos menores a 7 días (2T09: 9.2 x capital contable); favorablemente, la institución cuenta con líneas de liquidez suficientes para el volumen actual de sus operaciones y una adecuada captación a través de la mesa de dinero de la casa de bolsa.

Capital

En nuestra opinión la posición patrimonial del banco continúa expuesta a inyecciones de recursos de sus accionistas (2007-3T09: se han aportado \$830 millones) para sostener su permanencia en el mediano plazo, toda vez que aún no ha logrado generar utilidades de manera consistente. Al 3T09 el índice de capitalización ponderada por riesgos se ubicó en 14.2%, el cual consideramos ajustado ante las concentraciones en su portafolio crediticio. Los activos de baja productividad (cartera vencida neta + inmuebles + activos diferidos + otros activos) representaron un elevado 56.1% del capital contable (2008: 50.6%) y limitan la flexibilidad financiera de la entidad. Inyecciones adicionales de recursos contribuirían a robustecer la fortaleza patrimonial e impulsar su expansión como banco de nicho.

Banco Multiva, S.A.
Millones de pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	sep-09	dic-08	sep-08	dic-07	sep-07
BALANCE GENERAL					
ACTIVOS					
Disponibilidades	795 5.7%	414 8.4%	278 6.6%	59 3.1%	81 10.5%
Instrumentos Financieros	7,304 52.7%	259 5.2%	192 4.5%	400 21.1%	152 19.6%
Títulos para negociar	7,286 52.5%	248 5.0%	182 4.3%	400 21.1%	152 19.6%
Títulos disponibles para la venta	18 0.1%	11 0.2%	10 0.2%	0 0.0%	0 0.0%
Cartera de Créditos Total	4,981 35.9%	3,616 73.0%	3,059 72.4%	1,156 60.9%	353 45.5%
Cartera Vigente	4,729 34.1%	3,576 72.2%	3,053 72.2%	1,156 60.9%	353 45.5%
Comercial	4,198 30.3%	2,948 59.5%	2,553 60.4%	884 46.6%	324 41.8%
Intermediarios financieros	245 1.8%	317 6.4%	311 7.4%	209 11.0%	0 0.0%
Consumo	285 2.1%	310 6.3%	187 4.4%	63 3.3%	29 3.7%
Vivienda	1 0.0%	1 0.0%	2 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Cartera Vencida	252 1.8%	40 0.8%	6 0.1%	0 0.0%	0 0.0%
Comercial	244 1.8%	37 0.7%	4 0.1%	0 0.0%	0 0.0%
Consumo	8 0.1%	3 0.1%	2 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	176 1.3%	70 1.4%	47 1.1%	17 0.9%	3 0.4%
Cartera de Créditos Neta	4,805 34.6%	3,546 71.6%	3,012 71.3%	1,139 60.0%	350 45.2%
Otras Cuentas por Cobrar	399 2.9%	158 3.2%	171 4.0%	21 1.1%	5 0.6%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	361 2.6%	382 7.7%	385 9.1%	92 4.8%	79 10.2%
Inversiones Permanentes en Acciones	11 0.1%	11 0.2%	11 0.3%	46 2.4%	2 0.3%
Impuestos Diferidos	144 1.0%	130 2.6%	123 2.9%	86 4.5%	63 8.1%
Cargos Diferidos e Intangibles	50 0.4%	51 1.0%	52 1.2%	56 2.7%	39 5.0%
Otros Activos	3 0.0%	0 0.0%	3 0.1%	3 0.2%	4 0.5%
TOTAL ACTIVOS	13,872 100.0%	4,951 100.0%	4,227 100.0%	1,898 100.0%	775 100.0%
PASIVOS					
Captación Tradicional	4,456 32.1%	3,391 68.5%	3,053 72.2%	1,426 75.1%	473 61.0%
Depósitos	4,456 32.1%	3,391 68.5%	3,053 72.2%	1,426 75.1%	473 61.0%
A la vista	533 3.8%	488 9.9%	371 8.8%	304 16.0%	194 25.0%
A plazo	3,923 28.3%	2,903 58.6%	2,682 63.4%	1,122 59.1%	279 36.0%
Préstamos Interbancarios	1,193 8.6%	414 8.4%	18 0.4%	0 0.0%	0 0.0%
Operaciones con Valores	6,635 47.8%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Otras cuentas por pagar	412 3.0%	66 1.3%	48 1.1%	70 3.7%	54 7.0%
Créditos Diferidos	45 0.3%	26 0.5%	21 0.5%	16 0.8%	3 0.4%
TOTAL PASIVOS	12,742 91.9%	3,897 78.7%	3,140 74.3%	1,512 79.7%	530 68.4%
CAPITAL					
Capital Aportado	1,447 10.4%	1,347 27.2%	1,347 31.9%	617 32.5%	411 53.0%
Capital Ganado	(317) -2.3%	(293) -5.9%	(260) -6.2%	(231) -12.2%	(166) -21.4%
Utilidades Retenidas	(284) -2.0%	(231) -4.7%	(232) -5.5%	(23) -1.2%	(22) -2.8%
Sup. (déficit) en valuación de títulos	(3) 0.0%	(8) -0.2%	(8) -0.2%	0 0.0%	0 0.0%
Resultado tenencia activos no monetarios	0 0.0%	0 0.0%	1 0.0%	1 0.1%	0 0.0%
Utilidad (Pérdida) Neta	(30) -0.2%	(54) -1.1%	(21) -0.5%	(209) -11.0%	(144) -18.6%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,130 8.1%	1,054 21.3%	1,087 25.7%	386 20.3%	245 31.6%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	13,872 100.0%	4,951 100.0%	4,227 100.0%	1,898 100.0%	775 100.0%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	730 100.0%	348 100.0%	221 100.0%	51 100.0%	20 100.0%
(-) Gastos Financieros	500 68.5%	167 48.0%	101 45.7%	18 35.3%	2 10.0%
Margen antes de Repomo	230 31.5%	181 52.0%	120 54.3%	33 64.7%	18 90.0%
(+) REPOMO	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	(7) -13.7%	(5) -25.0%
Margen Financiero	230 31.5%	181 52.0%	120 54.3%	26 51.0%	13 65.0%
(-) Estimación para riesgos crediticios	108 14.8%	53 15.2%	30 13.6%	17 33.3%	3 15.0%
Margen Financiero Ajustado por Riesgo	122 16.7%	128 36.8%	90 40.7%	9 17.6%	10 50.0%
(+) Ingresos No Financieros	160 21.9%	139 39.9%	122 55.2%	1 2.0%	1 5.0%
Comisiones (Netas)	32 4.4%	37 10.6%	42 19.0%	1 2.0%	1 5.0%
Comisiones y Tarifas Cobradas	64 8.8%	65 18.7%	50 22.6%	4 7.8%	2 10.0%
Comisiones y Tarifas Pagadas	32 4.4%	28 8.0%	8 3.6%	3 5.9%	1 5.0%
Intermediación	128 17.5%	102 29.3%	80 36.2%	0 0.0%	0 0.0%
Ingresos Netos de Operación	282 38.6%	267 76.7%	212 95.9%	10 19.6%	11 55.0%
(-) Gastos de Operación	354 48.5%	454 130.5%	324 146.6%	299 586.3%	209 1045.0%
Utilidad de Operación	(72) -9.9%	(187) -53.7%	(112) -50.7%	(289) -566.7%	(198) -99.0%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	27 3.7%	88 25.3%	55 24.9%	0 0.0%	(1) -5.0%
Utilidad antes de Impuestos	(45) -6.2%	(99) -28.4%	(57) -25.8%	(289) -566.7%	(199) -99.5%
(-) ISR y PTU causados	1 0.1%	2 0.6%	3 1.4%	0 0.0%	0 0.0%
(+) ISR y PTU diferidos	16 2.2%	41 11.8%	33 14.9%	79 154.9%	55 275.0%
Utilidad antes de Subsidiarias	(30) -4.1%	(60) -17.2%	(27) -12.2%	(210) -411.8%	(144) -72.0%
(+) Participación en subsidiarias	0 0.0%	6 1.7%	6 2.7%	1 2.0%	0 0.0%
Utilidad Neta	(30) -4.1%	(54) -15.5%	(21) -9.5%	(209) -409.8%	(144) -72.0%

Banco Multiva, S.A.

RESUMEN FINANCIERO

	sep-09	dic-08	sep-08	dic-07	sep-07
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	-3.66%	-5.04%	-3.80%	-66.24%	-78.37%
2. ROA	-0.43%	-1.18%	-0.91%	-15.64%	-24.77%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	-1.02%	-4.07%	-4.88%	-21.62%	-34.06%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	-0.64%	-2.16%	-2.48%	-21.62%	-34.24%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	84.89%	111.27%	109.09%	1107.41%	1607.69%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	5.02%	9.89%	14.11%	22.37%	35.96%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	3.26%	3.94%	5.22%	1.95%	2.24%
8. Ut. Operativa - Reservas / Activos Promedio	0.51%	-2.92%	-3.57%	-20.35%	-33.55%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	-3.66%	-5.04%	-3.80%	-132.49%	-78.37%
2. Capital / Activos Totales	8.15%	21.29%	25.72%	20.34%	31.61%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	7.13%	18.82%	22.97%	15.75%	23.48%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	5.61%	14.50%	18.04%	14.09%	23.63%
5. Capital / Créditos Netos	23.52%	29.72%	36.09%	n.a.	n.a.
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	13.87%	18.91%	23.15%	21.08%	34.94%
7. Índice de Capitalización Total	14.15%	19.30%	23.59%	21.60%	35.45%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	65.93%	17.69%	15.30%	32.19%	n.a.
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	65.93%	17.69%	15.30%	32.19%	n.a.
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	39.12%	93.19%	98.08%	79.87%	n.a.
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	3.35%	1.59%	1.90%	n.a.	n.a.
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	171.43%	-115.22%	-111.11%	-6.25%	-1.53%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	3.53%	1.94%	1.54%	n.a.	n.a.
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	69.84%	175.00%	783.33%	n.a.	n.a.
5. Cartera Vencida / Cartera Total	5.06%	1.11%	0.20%	n.a.	n.a.
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	5.06%	1.11%	0.20%	n.a.	n.a.
7. Cartera Vencida Neta / Capital	6.73%	-2.85%	-3.77%	-4.40%	-1.22%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.