

**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.  
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE  
LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.  
(Cifras en Millones de Pesos)**

**La Economía Mexicana en el 2010**

En los primeros meses de 2010 la economía mundial siguió recuperándose, aunque con marcadas diferencias entre las distintas regiones y países: Mientras que las economías emergentes lo hacían a un ritmo vigoroso, en particular las de la región Asia-Pacífico, las avanzadas reportaban un ritmo de expansión moderado. Las primeras se vieron impulsadas por la recuperación de los flujos de comercio internacional, por cuantiosas entradas de capital y una mayor demanda de materias primas. Los flujos de capital obedecieron a la expectativa de mayores réditos y apreciación de las monedas, así como a la previsión de un mayor crecimiento económico.

Por su parte, las economías avanzadas mostraron una continuada dependencia de las políticas macroeconómicas de estímulo. Fincaron su expansión en el crecimiento de sus exportaciones netas y en la reconstitución de sus niveles de inventarios. El crédito bancario siguió estancado, limitando las posibilidades de un crecimiento económico mayor.

Los mercados de valores tendieron a normalizarse en los primeros meses del año, mejorando las condiciones de acceso y costo para países como México. Sin embargo, desde prácticamente inicios de año, se percibió una situación de riesgo asociada a la incertidumbre por la difícil situación fiscal y de deuda de algunos países europeos.

En el segundo trimestre se recrudeció la situación en Europa. Aunque el impacto sobre el desempeño de la economía mundial fue relativamente limitado, la incertidumbre en los mercados financieros se elevó al percibirse el riesgo de incumplimiento por parte de algunos países de la zona, situación que derivó en un fuerte incremento del riesgo contraparte de las instituciones financieras y en una depreciación del euro.

El Banco Central Europeo, además de tomar medidas inéditas para regularizar el comportamiento de los mercados financieros, constituyó, junto con la Comunidad Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI), un paquete de recursos por 860 mil millones de euros con el objeto de apoyar a los países de la comunidad con dificultades o que se vieran amenazados por factores que quedaran fuera de su alcance. Los apoyos se condicionaron a la aplicación de severos programas de ajuste fiscales.

A mediados de año se observó una moderación en el crecimiento de la economía global, en particular de las economías avanzadas, lo que resultó de la debilidad de los mercados internos. En el caso de Estados Unidos, la elevada tasa de desempleo, así como el proceso de desendeudamiento de las familias, limitaron el gasto de los consumidores. Sin embargo, contra lo esperado, la desaceleración fue relativamente moderada. En la última parte del año la economía mostró síntomas de mayor fortaleza.

Con el propósito de fortalecer el crecimiento de la economía y de evitar el riesgo de deflación, las autoridades monetarias de las principales economías reiteraron su decisión de mantener sus tasas de interés en niveles excepcionalmente bajos, además de instrumentar medidas tendientes a relajar las condiciones monetarias. Por lo que hace a la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), anunció en el último trimestre un programa de compras adicionales de bonos de largo plazo del Tesoro por un monto 600 mil millones de dólares, el cual instrumentó a partir de octubre con vigencia hasta finales del primer semestre de 2011. De igual manera mantuvo el rango objetivo de la tasa de los fondos federales en el nivel de cero a 0.25 por ciento.

Así mismo, antes de terminar el año el Congreso aprobó un paquete de medidas de estímulo propuesto por la administración federal consistente en dar continuidad al programa de reducción de impuestos que se instrumentó durante la administración del presidente Bush, una ampliación del periodo para el otorgamiento de beneficios a los desempleados con más de 26 semanas y menos de 99 y una reducción de 2 por ciento adicional a las contribuciones a la seguridad social, medidas que se estima impactarán en el déficit fiscal de los dos siguientes años en un monto estimado hasta por 900 mil millones de dólares.

Mientras que en las economías avanzadas se mantuvo el relajamiento monetario y fiscal, en muchas emergentes se retiraron estímulos brindados durante la crisis por la fortaleza de la recuperación económica y con el propósito de prevenir el riesgo de un rebote de la inflación.

Esta disparidad de políticas y la consecuente abundante liquidez en los mercados globales siguió propiciando una considerable afluencia de capitales a las economías emergentes, un fenómeno que les provocó la apreciación de sus monedas, presiones alcistas de los precios de sus activos y una considerable acumulación de reservas internacionales. México no fue ajeno a este proceso, aunque a diferencia de lo ocurrido en otros países, el peso se apreció en mucha menor cuantía, lo que le significó una mayor competitividad de sus exportaciones.

Con cifras preliminares se estima que la economía norteamericana creció en el año a una tasa anual promedio de 2.9 por ciento, un crecimiento poco satisfactorio si se considera su efecto limitado sobre las condiciones del mercado laboral. La tasa de desempleo cerró el año en 9.4 por ciento.

Durante el año se presentaron episodios de fuerte volatilidad de las tasas de interés de largo plazo, en parte por la incertidumbre en Europa y en parte por el cuantioso déficit fiscal de la economía norteamericana. Las mayores presiones se resintieron antes de que terminara el año, luego del que el Congreso de los Estados Unidos aprobara el paquete de estímulos fiscales propuesto por el presidente Obama.

Con algunas excepciones, como la actividad inmobiliaria y de la construcción que siguen fuertemente deprimidos, la generalidad de los indicadores sobre la actividad productiva norteamericana mostró síntomas de fortalecimiento en los últimos meses de 2010.

Los ISM Manufacturero y No Manufacturero cerraron el año en niveles de 58.5 y 57.1 puntos respectivamente, con una tendencia de alza y en zona de expansión (por arriba de las 50 unidades), lo que hace prever un dinamismo más vigoroso de la economía en la primera parte de 2011.

Lo anterior resulta también consistente con la evolución del indicador adelantado del Conference Board al reportar en diciembre un alza de 0.8%.

Las ventas minoristas acumularon hasta diciembre seis alzas consecutivas, lográndose niveles de gasto prácticamente similares a los que se observaron antes de que iniciara la recesión.

El ingreso y gasto personal reportaron aumentos en los últimos meses, en particular el gasto al acumular, hasta diciembre, seis meses consecutivos de alza, lo que resulta sorprendente si se considera el elevado desempleo, el desapalancamiento de las familias y los mayores niveles de ahorro.

Los índices de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan y Conference Board, luego de reportar una mejoría en la segunda parte de 2009, permanecieron prácticamente estancados en 2010 en niveles muy por debajo de los reportados en los meses previos a la crisis.

La producción industrial, con niveles todavía muy por debajo de los precrisis, presentó hasta diciembre una sostenida tendencia de alza. Sobresalió en particular la actividad de la industria manufacturera al reportar cifras positivas. Sin embargo, las empresas siguieron operando muy por debajo de su capacidad instalada (76.2 por ciento, dato a diciembre, contra niveles ligeramente arriba de 81.0 por ciento antes de la recesión).

Las ventas de casas se ubican en niveles excepcionalmente bajos, al igual que los inicios de construcción de viviendas. Prevalece un exceso de oferta de casas tanto nuevas como existentes, lo que contribuye a mantener deprimidos los precios de los inmuebles. La debilidad del mercado laboral y la limitada disponibilidad de crédito mantienen deprimido el sector. Lo mismo ocurre con la actividad inmobiliaria comercial, permanece en condiciones de franco estancamiento.

El sector externo ha jugado un papel importante en el comportamiento de la economía norteamericana al verse favorecido por el mayor dinamismo de las economías emergentes y la debilidad del dólar.

La inflación se mantuvo en niveles por debajo de los considerados sostenibles a largo plazo por el FED, en especial la medida con los índices subyacentes que excluyen los precios de los alimentos y la energía al ubicarse en menos de uno por ciento (precios al consumidor).

En México, el PIB creció en 2010 a una tasa anual promedio de 5.5 por ciento en términos reales (esta variación implica un crecimiento de 4.6 por ciento en el cuarto trimestre). El dinamismo de la economía obedeció en buena medida al desempeño positivo de la producción industrial de Estados Unidos, al favorecer mayores niveles de exportaciones de productos mexicanos, en particular de bienes manufacturados.

En el tercer trimestre del año la economía moderó el ritmo de su recuperación, tanto por la pérdida de dinamismo de la demanda externa como por la falta de consolidación en la recuperación del gasto interno. Sin embargo, cabe destacar que la desaceleración fue menos pronunciada de lo que anticipaban algunos indicadores adelantados en ese momento.

Los componentes de la demanda interna, en particular los gastos de consumo e inversión, comenzaron a mostrar síntomas de recuperación hasta la última parte de 2010.

La producción industrial reportó el mayor dinamismo al expandirse a una tasa real anual promedio de 6.1 por ciento en el año, sobresaliendo el desempeño de la producción manufacturera con un alza de 9.9 por ciento. La minería no petrolera, una actividad estrechamente ligada al comportamiento de los mercados internacionales, reportó en el año un incremento real anual promedio de 14.3 por ciento.

La producción de la industria de la construcción, un componente de la inversión fija bruta y una actividad muy dependiente de la evolución del mercado interno, se estancó en el año (no presentó variación en su comparativo anual). No fue sino hasta prácticamente el último trimestre cuando comenzó a reportar incrementos reales anuales positivos.

El otro componente de la inversión fija bruta, el gasto en maquinaria y equipo, reportó hasta noviembre un crecimiento real de 3.9 por ciento, correspondiendo, por origen, variaciones de 11.5 al nacional y de 1.0 por ciento al importado.

Por lo que hace a las actividades económicas terciarias, reportaron un incremento real promedio anual de 5.0 por ciento, destacando telecomunicaciones y las actividades ligadas al sector externo, tal fue el caso de los subsectores transporte y comercio.

Las ventas de los establecimientos comerciales minoristas cobraron impulso de manera gradual, aunque su nivel siguió por debajo del registrado en el 2008. Así, después de elevarse en apenas 0.9 por ciento a tasa real anual en el primer trimestre del año, crecieron en 2.4% en promedio hasta diciembre, una tasa moderada si se considera la magnitud de la caída del año anterior. Las ventas siguieron afectadas por las altas tasas de desocupación, los niveles de confianza del consumidor, todavía deprimidos y un bajo nivel de crédito bancario y no bancario al consumo. Al cierre del año las ventas aumentaban en la mayoría de los subsectores que integran a esta actividad y en la mayoría de las ciudades del país.

En el caso de las ventas mayoristas, relacionadas en buena medida con la evolución de la actividad industrial y el gasto de inversión, reportaron en el año un incremento real promedio de 3.2 por ciento. Su comportamiento reflejó, al igual que el de otros indicadores, una pérdida de fuerza en el tercer trimestre.

Los Índices IMEF Manufacturero y No Manufacturero, similares a los ISM de Estados Unidos para iguales sectores, reportaron, sin excepción durante el año, niveles por arriba de las 50 unidades, lo que reflejó una sostenida expansión de la actividad económica general. Aunque el índice manufacturero reportó en diciembre su menor nivel del año (51.2 unidades), los datos históricos muestran un descenso en el último mes de cada año.

Las tasas de desocupación (porcentajes de la PEA) se mantuvieron, desde una perspectiva histórica, en niveles elevados. En diciembre la tasa a nivel nacional se situó en 4.94 por ciento, un nivel ligeramente mayor al observado diciembre del año anterior (4.80%). Por su parte, la tasa urbana (32 principales centros urbanos del país) se ubicó en 5.84 por ciento, superando la registrada en igual mes de 2009 (5.45 por ciento).

En el mercado formal (trabajadores asegurados en el IMSS), se reportó en el año una generación de 730 mil empleos, lo que significó un aumento anual de 5.3 por ciento. Buena parte de los nuevos empleos fueron reposición de los empleos que se perdieron durante la recesión, sobretodo en los sectores exportadores. Cabe destacar que la masa salarial real se ubica todavía por debajo de los niveles precrisis, síntoma de que los empleos nuevos gozan de una remuneración por debajo de la que tenían anteriormente.

En el año (cifras a diciembre) la balanza comercial reportó un déficit moderado de 3,121 millones de dólares, lo que en comparación con un año antes significó una disminución de 32.2 por ciento. Las exportaciones totales se elevaron a una tasa anual promedio de 29.8 por ciento, con alzas de 34.8 por ciento en el caso de las petroleras y de 29.1 por ciento en las no petroleras. Estas últimas, en su mayoría de productos manufacturados, perdieron impulso a partir de septiembre, aunque los incrementos siguieron elevados.

En el caso de las importaciones totales, registraron un aumento de 28.6 por ciento, lo que resultó de alzas de 34.5 por ciento en las de bienes intermedios (33.3 por ciento excluyendo petrolíferos), de 26.2 por ciento en las de bienes de consumo (19.7 por ciento sin productos petrolíferos) y una caída de 1.3 por ciento en las de bienes de capital.

Con relación a otros renglones de la balanza de pagos, sobresalió la mejoría observada en las remesas familiares a partir del tercer trimestre y el reducido déficit de la cuenta corriente, inferior en su monto al uno por ciento del PIB. De igual manera, destacaron los flujos de inversión de cartera con un nivel récord histórico en el tercer trimestre del año y la mejoría de la inversión extranjera directa. Al cierre del año, las reservas internacionales netas del Banco de México sumaron 113.6 miles de millones de dólares, un monto mayor en 22.8 miles de millones al observado en diciembre del año anterior.

El moderado crecimiento de la economía mexicana, con una brecha de producto negativa (crecimiento económico por debajo del potencial), fue determinante en la ausencia de presiones sobre las cuentas externas y de demanda sobre la utilización de recursos. Por lo mismo, no se resintieron presiones sobre los precios, salvo de carácter coyuntural y estacional, sobretodo asociadas a los mayores impuestos a principios de año, a los precios de los productos agropecuarios y a los precios de los bienes y servicios del sector público (administrados y concertados).

La inflación anual de diciembre cerró en 4.40 por ciento, un nivel 0.83 puntos porcentuales por arriba de la registrada en diciembre del año anterior (3.57 por ciento). El comportamiento de la inflación fue mixto a lo largo del año: inició con una tendencia de alza hasta el primer trimestre (alcanzó en marzo su mayor nivel en 4.97 por ciento), descendió posteriormente hasta julio (3.64 por ciento), para de nueva cuenta volver a elevarse hasta prácticamente el cierre de año.

Por lo que se refiere a la inflación subyacente, que excluye a los precios de los productos agropecuarios y administrados y concertados del sector público, terminó en diciembre en 3.61 por ciento, reportando una moderada tendencia de baja a lo largo del año. Contribuyeron a su baja, además de la moderada expansión de la demanda agregada, la apreciación del tipo de cambio y la baja inflación mundial.

Las moderadas presiones inflacionarias, sobretodo en el caso de la inflación subyacente, así como una brecha de producto negativa, fueron determinantes importantes en la decisión de las autoridades monetarias de no modificar a lo largo del año el objetivo para la tasa de interés de fondeo interbancario, la cual se mantuvo en 4.50 por ciento.

Las tasas de interés de largo plazo mostraron volatilidad durante el año, afectadas primero por la difícil situación fiscal y de deuda de algunos países de Europa y después por la expectativa de un creciente déficit fiscal en Estados Unidos y los datos económicos más recientes de ese país al reflejar un fortalecimiento de la actividad productiva.

El tipo de cambio presentó también episodios de volatilidad; sin embargo, cerró el año en 12.35 pesos por dólar, lo que significó una apreciación nominal de 5.5 por ciento en relación a su nivel de diciembre de 2009. El tipo de cambio promedio se apreció en el año 6.5 por ciento (12.63 contra 13.50 pesos por dólar de 2009).

El ahorro financiero creció en promedio en 5.1 por ciento en términos reales. Cabe destacar que su dinámica se fue fortaleciendo a lo largo del año: inició en enero con un crecimiento anual de apenas 0.3 por ciento y terminó en diciembre con un alza de 7.4 por ciento. Al interior del ahorro financiero, la captación total de la banca comercial se elevó en términos reales en 2.0 por ciento, luego de presentar variaciones negativas hasta el mes de mayo (la mayor variación, con 6.2 por ciento, correspondió a la captación vista). Los valores emitidos por el sector público (alrededor del 50 por ciento del ahorro financiero y más del 90 por ciento del flujo de ahorro generado en el año) se elevaron a una tasa real promedio de 8.3 por ciento.

Por su parte, el crédito de la banca comercial al sector privado inició con variaciones reales negativas hasta mayo (-4.7 por ciento) para después reportar una mejoría gradual (en diciembre su crecimiento fue de 3.8 por ciento). El crédito al consumo, reportó una caída promedio anual de 7.9 por ciento, mientras que los créditos a la vivienda y a las empresas reportaron variaciones de 9.6 y -0.1 por ciento respectivamente (mientras que el primero se mantuvo con tasas de crecimiento positivas durante todo el año, el segundo reportó caídas hasta mayo). En el caso del crédito a los intermediarios financieros no bancarios reporta caídas anuales ininterrumpidas desde 2008.

La excesiva liquidez en los mercados financieros, así como la saludable situación de la generalidad de las empresas en México y el exterior (financieramente sólidas, con bajos niveles de apalancamiento y eficiencias operativas importantes) propiciaron, con algunas excepciones, una evolución favorable de los mercados accionarios. En el año, la Bolsa Mexicana de Valores reportó una ganancia de 20.0 por ciento (27.0 por ciento en dólares), logrando niveles máximos históricos. El IPyC cerró diciembre en las 38,551 unidades.

Las finanzas públicas evolucionaron de acuerdo a lo previsto en el programa económico del año. Hasta diciembre se acumuló un déficit de 370.6 mil millones de pesos (2.8 por ciento del PIB). El balance primario fué negativo en 112.3 mil millones de pesos.

Los ingresos presupuestarios se elevaron en 0.9 por ciento en términos reales en su comparativo anual, una variación que se vio limitada por los ingresos extraordinarios que se registraron en 2009 (excedente de operación de Banco de México y disposición de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros) y que no se obtuvieron en 2010 (de excluirse esos ingresos no recurrentes, los ingresos se habrían elevado en 6.8 por ciento real). Sobresalió el comportamiento de la recaudación tributaria no petrolera al elevarse en 12.1 por ciento (IEPS con 22.9 por ciento, IVA con 18.8 por ciento e ISR-IETU-IDE con 9.7 por ciento).

El gasto neto del sector público fue mayor en 3.6 por ciento en términos reales al de 2009, correspondiendo alzas de 3.2 por ciento al gasto programable y de 5.2 por ciento al no programable, excluyendo el costo financiero. Este último disminuyó en 6.6 por ciento real al reportarse en el año menores tasas de interés y una apreciación real del tipo de cambio.

La disciplina fiscal y un manejo prudente de la política monetaria coadyuvaron a mantener un clima de estabilidad macroeconómica en el país y a fortalecer la favorable percepción de los inversionistas extranjeros. Desafortunadamente no se reportaron avances en el frente de los cambios estructurales que se requieren para favorecer un ambiente de mayor competencia y productividad y en consecuencia un mayor crecimiento potencial de la economía.

Algunos de los temores que se tenían al iniciar el año, como el efecto sobre el crecimiento que podría tener el retiro de los estímulos fiscales y monetarios en las economías avanzadas y posibles condiciones más restrictivas en los mercados de deuda por la problemática de algunos países en Europa, no se materializaron. Los estímulos siguieron y se espera que se mantengan durante todo el 2011 y los mercados discriminaron en favor de aquellos países como México, con fundamentos macroeconómicos sólidos y estables.

### **Mercado de cambios.**

A la incertidumbre que se generó en el último trimestre derivado de la crisis de una posible insolvencia por parte de Portugal y España principalmente, y a la confrontación entre Estados Unidos y China en el sentido de que este último debiera reevaluar su moneda, ante estos acontecimientos derivó en presión de posibles alzas en tasas de

interés y guerra de precios en divisas entre algunos países para tratar de mantener su competitividad, sin embargo, el peso mantuvo una cotización estable oscilando en torno a 12.40 precio ligeramente arriba de del trimestre anterior así y a pesar de esta incertidumbre la operación en Casa de Bolsa Multiva se incremento ligeramente para terminar el línea con lo presupuestado.

### **Banca de Inversión.**

El año 2010 comenzó con indicios de que la economía mundial y sobre todo la economía norteamericana comenzarían con una recuperación gradual, sin embargo a lo largo de dicho año algunos países (sobre todo europeos) demostraron una evidente debilidad en su situación financiera lo que provocó grandes sobresaltos y por ende temporadas de alta volatilidad.

Por lo que respecta al mercado financiero local destacó la evolución que tuvieron las colocaciones bursátiles. A principio del año se notaba una marcada aversión al riesgo por parte de los inversionistas, incluso en las emisiones con las más altas calificaciones, pero conforme transcurrió el tiempo los recursos fluyeron hasta lograr colocaciones con mayores montos, plazos y en ocasiones con calificaciones no necesariamente ubicadas en el rango más alto, esto impulsado en gran medida por la alta liquidez existente. Destacó también de forma muy negativa el hecho de que nuevas emisoras revelaron profundos problemas financieros que en algunos casos las llevaron a incumplir sus obligaciones de pago ante el mercado de valores.

Por lo que hace al financiamiento bancario se pudo apreciar claramente como las instituciones de crédito impulsaron de nueva cuenta y de forma importante la colocación de recursos entre sus clientes a quienes durante una parte del 2009 y del 2010 dejaron de apoyar por razones tanto de riesgo local como de estrategias globales. Esta apertura al crédito también compitió directamente con las opciones que puede ofrecer el mercado bursátil.

Las actividades de colocación pública de valores en Casa de Bolsa Multiva vivieron un año con dificultades derivadas de lo comentado anteriormente, es decir, una alta volatilidad y aversión al riesgo, así como empresas que encontraron formas alternativas de fondeo. Dichas dificultades dieron como resultado el pago anticipado de líneas bursátiles revolventes de corto plazo por la cantidad de \$140 millones (que implicarían varias renovaciones durante el año) así como algunas operaciones de largo plazo que no pudieron concretarse.

Con la intención de lograr diversificar los ingresos, el área de Banca de Inversión logró la asignación de una nueva representación común para las emisiones tanto de corto como de largo plazo que una empresa financiera situada en Monterrey, Nuevo León realiza desde hace algunos años. De igual forma se incursionó en la estructuración y fondeo de proyectos de infraestructura en coordinación y con el apoyo del propio Banco Multiva.



Multiva participó en el año 2010 en la colocación y sindicación de emisiones públicas por la cantidad de \$910 millones; las operaciones mencionadas así como otras que generan un ingreso constante (representaciones comunes, seguimiento a emisiones colocadas y asesorías financieras) aunado a los proyectos de infraestructura generaron un ingreso durante ese periodo por la cantidad de \$ 21 millones.

El 2011 se percibe como un año de inminente recuperación económica en general y de una gran actividad en colocaciones para el mercado de valores. Esto generará seguramente buenas oportunidades por concretar algunos proyectos que se detuvieron en el 2010 así como de atraer nuevos negocios para el Grupo Financiero.

### **Contraloría Normativa.**

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

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

La Dirección General es la encargada de la implementación del Sistema de Control Interno del Banco, a través de un área de Contraloría Interna. Tanto la Contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto al Comité de Auditoría como al Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito.

### **Administración y Finanzas**

La Dirección adjunta de Administración y Finanzas tiene como actividad fundamental salvaguardar los activos de la institución, propiciar el uso racional y eficiente de los recursos, tanto físicos como financieros; efectuar el registro oportuno de las operaciones del Grupo; mantener un sistema de información ágil, eficiente y veraz, así como brindar los servicios necesarios para el buen funcionamiento de las empresas, al tiempo de interactuar con las áreas operativas, con objeto de facilitar su labor en la obtención de resultados.

Sus áreas sustantivas abarcan sistemas y comunicaciones, recursos humanos, contabilidad, finanzas y administración.

Por lo que hace a la custodia de valores consolidada del Grupo Financiero al cierre de diciembre de 2010, ésta se ubicó en \$ 58,726 millones de pesos, 14% menos que al cierre del ejercicio anterior. Los ingresos totales de la operación, al cierre de diciembre de 2010 son de \$ 717 millones de pesos, mientras que el año de 2009 ascendieron a 436 64% mayores, mientras que el gasto de Administración y Promoción ascendió a \$ 830 millones de pesos al cierre del actual ejercicio, en 2009 ascendieron a 692, 20% más.

Resultado de lo anterior el Grupo Financiero arroja al cierre de diciembre de 2010 una utilidad consolidada de \$ 5 millones de pesos, mientras que en 2009 registro una pérdida de \$ 117.

Su capital contable al 31 de diciembre de 2010 es por la suma de \$ 2,027 millones de pesos, en 2009 ascendió a \$ 1,873. Respecto a las principales partidas de Otros Gastos, estos se componen principalmente de la Estimación por Irrecuperabilidad de Banco Multiva, por lo que concierne a los Otros Productos estos se integran principalmente de Arrendamientos de Inmuebles.

La variación de los impuestos diferidos, esta originada principalmente por las pérdidas fiscales y Valuación de Inversiones en Valores, el decremento del ejercicio actual con respecto al anterior es de una disminución de \$ 1 millones, sin presentar movimientos extraordinarios. Cabe mencionar que a la fecha el grupo financiero y sus subsidiarias no tienen créditos o adeudos fiscales.

La principal transacción intragrupos son los ingresos que por servicios administrativos que percibe Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión y que le pagan las Sociedades de Inversión, cuyo monto al cierre de diciembre de 2010 es de \$ 40, lo cual no afecta de ninguna manera la solvencia, liquides y rentabilidad del Grupo Financiero.

Pasando al estudio del Banco, con cifras al 31 de diciembre de 2010, se informa que en lo que hace a Operaciones de Futuros en el Mexder, el Banco presenta un monto por la suma de \$ 596 millones de pesos, por concepto de montos notacionales a tasa TIIE 28.

Las Reservas Preventivas del Banco cumplen con la normatividad aplicable, importando la suma de \$ 216 millones de pesos para la Cartera Total que es por la suma de \$ 7,578 millones de pesos, integrada por Cartera Comercial, Cartera de Consumo y Créditos Hipotecarios de Vivienda, lo que representa una cobertura del 2.85% de la Cartera Total.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores del Banco, considerando el saldo dispuesto al 31 de diciembre del año en curso, que es por la suma de \$ 1,183 millones de pesos, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha que fue por la suma de \$1,439 millones de pesos, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$ 256 millones de pesos.

En cuanto a créditos y arrendamientos financieros otorgados a las personas relacionadas a que se refiere el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, se tienen colocados \$704 millones de pesos al 31 de diciembre pasado, cantidad que se encuentra dentro del límite permitido por \$ 720, por lo que cuenta con un disponible de 15.

Tratándose de Financiamientos Mayores al 10% del Capital Básico, se dio cuenta de 16 créditos de Banca Comercial que se ubican en esta categoría y que suman en conjunto \$3,802 millones de pesos.

En lo tocante a Riesgo Común, se tiene un monto dispuesto al día 31 de diciembre del año en curso por la suma conjunta de \$ 430 millones de pesos, el cual se encuentra dentro del límite establecido al efecto por la Circular Única de Bancos emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a esa fecha.

Se dio cuenta al Consejo de Administración del informe trimestral de Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico de la Institución, en términos y para los efectos señalados por las disposiciones aplicables.

En cuanto a Captación Tradicional, el Banco cuenta al 31 de diciembre de 2010 con \$7,445 millones de pesos, principalmente en Depósitos a Plazo mercado de dinero y público general, mostrando respectivamente un incremento real del 34.5% y del 55.2% frente al mes de diciembre del pasado año 2009.

El Índice de Capitalización del Banco al mes de diciembre del año en curso es del 13.7%.

El Banco presenta Ingresos y Egresos de la Operación, acumulados al cierre del cuarto trimestre del año, por la suma de \$ 543 millones de pesos, 98.2% mas que a diciembre del pasado año 2009 y un Gasto Acumulado a dicho trimestre por la suma de \$ 542 millones de pesos, 13.6% mas que al mes de diciembre de 2009. Por Método de Participación, el Banco acumula la suma de \$ 0 millones de pesos, todo lo cual da como resultado una utilidad neta en el mes de diciembre la suma de \$ 62, ubicándose su Capital Contable al cierre del cuarto trimestre del presente año en \$ 1,748 millones de pesos.

El Banco presenta impuestos diferidos a favor por \$ 184, el impuesto diferido se origina fundamentalmente por pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Pasando al estudio de la Casa de Bolsa, por lo que toca a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 31 de diciembre de 2010, esta se observa en 3,453 millones de pesos, representada por inversiones en Bonos de Desarrollo, Certificados de Depósito y Certificados de la Tesorería de la Federación a diferentes tasas y plazos.

Como parte del informe que rinde la Dirección General, se dio debida cuenta del informe de la Contraloría Normativa y del Área de Riesgos, con un índice de consumo de capital del 33.98%, el cual está dentro de los niveles reglamentarios. Igualmente se dio cuenta del Riesgo Operativo, Legal y Tecnológico de la Casa de Bolsa.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, por \$22,718 millones de pesos al cierre del mes de diciembre de 2010, presenta un incremento del 5% respecto al acumulado a diciembre de 2009.

Los ingresos acumulados al mes de diciembre de 2010, por la suma de \$174 millones de pesos, resultan 8.1% superiores, en términos reales, a los ingresos acumulados a diciembre de 2009, principalmente por un incremento en ingresos por Intereses.

Por su parte, el gasto acumulado a diciembre de 2010 es por la suma de \$198 millones de pesos, 8.8% superior, en términos reales, al gasto acumulado a diciembre de 2009, motivado principalmente por un mayor gasto en factor humano y honorarios pagados.

La pérdida neta acumulada en la Casa de Bolsa, al 31 de diciembre de 2010 es de \$7 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$148 millones de pesos.

## **EVENTOS RELEVANTES**

La Cartera Vigente en lo que va del año se incremento en \$ 1,825 millones de pesos. Equivalentes al 32%. La estimación preventiva para riesgos crediticios disminuyó en \$ 79 millones de pesos, equivalente al 27%. Los préstamos bancarios se incrementaron en \$ 327 millones, básicamente en préstamos de largo plazo por \$ 384.

En 2009 se iniciaron las operaciones de reporto con otros intermediarios financieros en el Banco, el monto operado valuado al cierre de diciembre ascendió a \$ 1,128 principalmente con papeles gubernamentales.

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



**DIRECTOR GENERAL**

JAVIER VALADEZ BENITEZ

NOMBRE Y FIRMA

**DIRECTOR DE  
ADMINISTRACIÓN Y  
FINANZAS**

GUSTAVO A. ROSAS  
PRADO

NOMBRE Y FIRMA

**DIRECTOR DE AUDITORIA**

SOCORRO P. GONZÁLEZ  
ZARAGOZA

NOMBRE Y FIRMA

**CONTADOR GENERAL**

IRMA GÓMEZ HERNÁNDEZ

NOMBRE Y FIRMA