

REPORTE ANUAL 2010

GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B. de C.V.

**SEGÚN LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES CONTROLADORAS DE GRUPOS FINANCIEROS SUJETAS A
LA SUPERVISIÓN DE LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES**

INDICE

	Pág
I. COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN.....	3
a) Resultado de la operación.....	3
b) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	4
c) Control interno.....	5
II. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y EXPOSICIONES INTRAGRUPPO.....	6
III. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	7
IV. COMPENSACIÓN Y PRESTACIONES.....	8
V. PERSONAS RESPONSABLES.....	10
VI. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS DICTAMINADOS.....	11

I. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al analizar la información del presente reporte es importante considerar lo siguiente.

Cabe mencionar que las operaciones aritméticas se realizan en pesos, mientras que en los cuadros siguientes se presentan en millones de pesos por lo cual pareciera que algunos totales tuvieran errores mínimos, sin embargo, no es así, ya que es cuestión de redondeo de cifras.

a) RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

	2010	2009	2008
Utilidad (pérdida) neta Grupo Financiero Multiva (GFMULTI)	\$ 5	\$ (117)	\$ (121)
Activos totales GFMULTI	\$ 16,252	\$ 30,197	\$ 23,266
Pasivos totales GFMULTI	\$ 14,225	\$ 28,324	\$ 21,923
Capital contable GFMULTI	\$ 2,027	\$ 1,873	\$ 1,343
Capital contable GFMULTI sin interés minoritario	\$ 2,027	\$ 1,873	\$ 1,343
INFORMACIÓN POR ACCIÓN			
Utilidad por acción (pesos)	\$ 0,01	\$ (0.2397)	\$ (0.1441)
Dividendo decretado por acción (pesos)	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Valor en libros por acción (pesos) (sin interés minoritario)	\$ 3.95	\$ 3.83	\$ 3.68
Número de acciones en circulación	513,057,061	488,065,100	374,589,053
RAZONES DE RENTABILIDAD (2)			
MIN ajustado por riesgos crediticios	1.6%	0.78%	(23.12)%
Rentabilidad sobre activos promedio (ROA)	(0.34)%	(1.21)%	(2.85)%
Rentabilidad sobre capital mayoritario promedio (ROE)	(3.06)%	(13.93)%	(12.19)%
OPERACIÓN			
Índice de eficiencia operativa (4)	5.17%	3.19%	11.33%
Índice de liquidez	93.44%	111.21%	20.21%
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS			
Índice de morosidad	2.97%	3.80%	1.13%
Cobertura de reservas a cartera vencida	96.00%	135.1%	175.0%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

En 2010 GFMULTI alcanzó utilidades por \$ 5 millones de pesos, 104% mayor a la de 2009 y 104% mayor a la de 2008. Para dicho periodo, las utilidades del Sector Banca ascendieron a \$ 62 millones, 180% mayores que el año anterior y contribuyeron con el 117% de las utilidades del Grupo. En tanto, el Sector Bursátil acumuló pérdidas por \$ 7 millones de pesos 114% mayores a las de 2009, el Sector de Auxiliares de Crédito obtuvo utilidades por \$ 3 millones, 300% más que en 2009.

GRUPO FINANCIERO MULTIVA

Estado de Resultados Consolidado del Grupo

	2010	2009	2008
= MF antes riesgos crediticios	\$ 357	362	(1,151)
- Provisiones preventivas para riesgos crediticios	169	228	53
- Provisiones preventivas para riesgo FOBAPROA	0	0	0
= MF ajustado para riesgos crediticios	188	134	(1,204)
+ Ingresos no financieros	529	302	1,603
= Ingreso total neto	717	436	399
- Gastos no financieros	830	692	634
= Resultado neto de la operación	(113)	(256)	(235)
- Otros productos y gastos, neto	161	108	103
= Resultado antes del ISR y PTU	48	148	(132)
- ISR y PTU	(3)	62	41
- Impuesto a la utilidad causados	(5)	(2)	(3)
- Impuestos a la utilidad diferidos	2	64	44
= Resultado antes de subsidiarias	45	(86)	(91)
+ Resultado de subsidiarias	(40)	(31)	(30)
= Resultado operaciones discontinuadas	5	(177)	(121)
+ Partidas extraordinarias, neto	0	0	0
- Interés minoritario	0	0	0
= Resultado neto	\$ 5	\$ (177)	\$ (121)

Millones de pesos corrientes

A continuación se presenta el desglose de los rubros más importantes que integran el Estado de Resultados.

	2010	(1) 2009	2008
Margen Financiero			
Ingresos por intereses	\$ 1,520	\$ 2,177	\$ 622
Gastos por intereses	1,163	1,815	1,773
Margen financiero antes de REPOMO	\$ 357	\$ 362	\$ (1,151)
Activos productivos promedio	\$ 13,999	\$ 17,039	\$ 5
%Margen financiero (MIN)	1.6%	2.12%	0

Millones de pesos corrientes

- (1) Conforme a la emisión del criterio de contabilidad B-3 "Reportos" del pasado 14 de octubre de 2008 y la autorización emitida por la CNBV, se permitió a las instituciones de crédito reportar títulos de deuda independientemente de la categoría en que se encuentren, dentro del rubro de inversiones en valores considerando que: i) las disposiciones relativas a la reclasificación de los títulos serán igualmente aplicables a los títulos por recibir en operaciones por cuenta propia de reporto y préstamo de valor, dado que a través de estas operaciones igualmente se realizan inversiones en valores; ii) el valor de los títulos por recibir en operaciones de reporto y préstamo de valores podrá ajustarse al valor de mercado (precio de cierre) que hubiere correspondido a dichos títulos el 1° de octubre de 2008 de igual forma como se estipuló para el ajuste al valor en libros de la tenencia propia de inversiones en valores, estos podrán reclasificarse a alguna de las categorías de inversiones en valores de acuerdo con la intencionalidad de la institución sobre los mismos, y dichos títulos se valorarán posteriormente de acuerdo a las normas de valuación para cada categoría establecidas en los criterios de contabilidad; iv) la reclasificación de las inversiones en valores, así como el ajuste de la valuación en los títulos por recibir en operaciones de reporto y de préstamo de valores, se efectuará en una sola ocasión, en la fecha en que cada institución de crédito determine durante el último trimestre de 2008.

Durante 2010 el Margen Financiero antes de Repomo fué de \$ 357 millones, disminuyo en 1% respecto al de 2009, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera y la captación tradicional, así como un entorno favorable de tasas de interés de mercado.

Ingresos no Financieros

	2010	2009	2008
+ Comisiones y tarifas cobradas por compra venta	\$ 19	\$ 21	\$ 19
+ Fiduciario	23	14	4
+ Comisiones por intermediación	10	17	9
+ Comisiones por distribución de acciones	41	35	47
+ Comisiones crédito empresarial	17	8	5
+ Otras comisiones	61	46	20
Comisiones por servicios cobrados	171	141	104
+ Otras comisiones pagadas	53	53	28
+ Egresos de carteras adquiridas	0	0	0
Comisiones por servicios pagados	53	53	28
= Comisiones netas	118	88	76
+ Cambios	56	51	36
+ Intermediación de valores	153	72	1,424
+ Valuación a mercado de títulos	202	91	67
= Ingresos por intermediación	411	214	1,527
= Ingresos no financieros	\$ 529	\$ 302	\$ 1,603

Millones de pesos corrientes

(1) Incluye comisiones recibidas por Banca de Recuperación y por el Banco.

(2) Incluye comisiones por cartas de crédito, asesoría financiera y compra venta de valores de Casa de Bolsa, entre otros.

A efecto de identificar claramente el origen de los ingresos No financieros, se presenta la siguiente tabla:

	2010	2009	2008
Servicios	\$ 320	\$ 162	\$ 137
Cambios	56	51	36
Intermediación	153	69	1,433
Ingresos no financieros	\$ 529	\$ 302	\$ 1,603

Millones de pesos corrientes

Los Ingresos No Financieros de 2010 acumulan \$ 529 millones, nivel 75% mayor a 2009, impulsados por crecimiento en la mayoría de los rubros como se muestra a continuación:

- Comisiones por servicios: Durante 2010 ascendieron a \$ 320 millones, 97% superiores a 2009.
- Cambios: Estos ingresos ascienden a \$ 56 millones, 10% mayores al nivel de 2009, impulsados por el adecuado manejo de la posición cambiaria del Banco para aprovechar la volatilidad del mercado.

Gastos no financieros

	2010	2009	2008
Gastos de personal	\$ 341	\$ 264	\$ 243
Honorarios pagados	41	43	33
Gastos de administración y promoción	329	229	231
Rentas, depreciaciones y amortizaciones	55	102	77
Otros impuestos	38	35	42
Aportaciones al IPAB	26	19	8
Gastos no financieros	\$ 830	\$ 692	\$ 634

Millones de pesos corrientes

Durante 2010 los gastos no financieros ascendieron a \$ 830 millones, 20% superiores a 2009, debido principalmente a un aumento de 29% en los gastos de personal por el crecimiento en la plantilla relacionado al plan de expansión de sucursales, al ajuste a la provisión de indemnizaciones por el dictamen actuarial actualizado. Asimismo, por un incremento en gastos de administración y promoción del 43% respecto a 2009.

Otros Productos y Gastos

	2009	2008	2007
+ Otros productos	\$ 36	\$ 14	\$ 52
+ Venta de acción Contraparte Central de Valores	0	0	10
+ Rentas o Mantenimiento	46	36	17
+ Promoción y Avalúos	3	29	25
+ Servicios Administrativos	82	30	3
= Otros productos	167	109	107
- Otros egresos	(6)	(1)	(4)
- Pérdidas por adquisición Cartera de Crédito	0	0	0
= Otros gastos	(6)	(1)	(4)
= Otros productos (gastos)	\$ 161	\$ 108	\$ 103

Millones de pesos corrientes

El monto reportado en 2010 ascendió a \$ 161 millones, 49% superior al monto registrado en 2009, como resultado de los siguientes factores:

- Otros productos: Los ingresos se vieron favorecidos por los Servicios Administrativos por \$ 52 millones, y por el incremento por \$ 22 en otros productos.
- Otros gastos: Los Gastos diversos tuvieron un incremento de \$ 5.

Cartera de Crédito Vigente

	2010	2009	2008
Comercial	\$ 7,271	\$ 5,467	\$ 3,265
Consumo	299	286	310
A la vivienda	8	0	1
Total Cartera Vigente	7,578	5,753	3,576
Cartera Vencida	225	218	40
% Cartera vencida	3.0%	3.8%	1.1%

Millones de pesos corrientes

Cartera Comercial

	2010	2009	2008
Crédito Simple	\$ 5,573	\$ 3,718	\$ 1,405
Crédito Cuenta Corriente	1,115	1,155	1,164
Habilitación y Avío	227	261	194
A Entidades Financieras	311	259	317
Otros	45	74	185
Total Cartera Consumo Vigente	\$ 7,271	\$ 5,467	\$ 3,265

Millones de pesos corrientes

La Cartera Vigente se incrementó en 32% de forma anual, al pasar de \$ 5,753 millones a \$ 7,578 millones.

A finales de 2010, la cartera vencida registro un crecimiento anual de 3%.

Captación de Recursos

	2010	2009	2008
Depósitos del público en general	\$ 2,750	\$ 1,772	\$ 719
Mesa de dinero	3,792	2,818	2,184
Depósitos a plazo	6,542	4,590	2,903
Depósitos de exigibilidad inmediata	900	634	488
Captación Integral Sector Banca	\$ 7,442	\$ 5,224	\$ 3,391

Millones de pesos corrientes

Al cierre del año, el saldo de la captación Integral fué de \$ 7,442 millones, 42% mayor al saldo registrado al cierre de 2009, impulsado principalmente por el crecimiento del 55% en los depósitos a plazo al público en general.

Los principales motores del crecimiento en la captación durante el periodo fueron la captación tradicional proveniente de personas morales y PYMES, así como una mayor colocación del pagaré de ventanilla, y la captación de recursos provenientes de las Sociedades de Inversión.

1. Sector Banca

La utilidad acumulada del Sector Banca (100%, incluyendo la Afore por método de participación) ascendió a \$ 6,543 millones, 6% superior respecto del año anterior, impulsada principalmente por un mayor margen financiero y mayores ingresos no operativos.

La utilidad acumulada del sector banca ascendió a \$ 62 millones, superior en \$139 millones al año 2009 que tuvo una pérdida de \$ 77 impulsada principalmente por un mayor dinamismo de la intermediación.

Estado de Resultados Consolidado del Sector Banca

	2010	2009	2008
MF antes de REPOMO	\$ 337	\$ 325	\$ 181
+ REPOMO-Margen	0	0	0
= MF antes riesgos crediticios	337	325	181
- Provisiones preventivas para riesgos crediticios	169	228	53
- Provisiones preventivas para riesgo FOBAPROA	0	0	0
= MF ajustado para riesgos crediticios	168	97	128
+ Ingresos no financieros	375	177	139
= Ingreso total neto	543	274	264
- Gastos no financieros	542	477	454
= Resultado neto de la operación	1	(203)	(190)
- Otros productos y gastos, neto	62	70	91
= Resultados antes del ISR y PTU	63	(133)	(99)
- ISR y PTU	1	55	39
- Impuesto a la utilidad causado	2	(2)	(2)
- Impuesto a la utilidad diferidos	(1)	57	41
= Resultado antes de subsidiarias	62	(76)	(60)
+ Resultado de subsidiarias	0	1	6
= Resultado antes de interés minoritario	62	(77)	(54)
+ Partidas extraordinarias, neto	0	0	0
- Interés minoritario	0	0	0
= Resultado neto	\$ 62	\$ (77)	\$ (54)

Millones de pesos corrientes

A continuación se presenta el desglose de los rubros más importantes que integran el Estado de Resultados.

Margen Financiero	2010	2009	2008
Ingresos por intereses	\$ 994	\$ 994	\$ 348
Gastos por intereses	657	669	167
Margen financiero antes de REPOMO	\$ 337	\$ 325	\$ 181
Activos productivos promedio	\$ 13,999	\$ 14,430	\$ 4,114
% Margen financiero (MIN)	1.6%	0.67%	3.63%

Millones de pesos corrientes

Durante 2010 el Margen Financiero antes de Repomo aumento en 130% respecto al de 2009, impulsado principalmente por mayores tasas de interés de mercado.

Ingresos no Financieros

	2010	2009	2008
+ Fiduciario	\$ 10	7	0
+ Comisiones por distribución de acciones	41	35	47
+ Comisiones crédito empresarial	18	8	5
+ Otras comisiones	63	44	13
Comisiones por servicios cobrados	132	94	65
+ Otras comisiones pagadas	40	44	28
+ Comisiones por servicios	17	0	0
Comisiones por servicios pagados	57	44	28
= Comisiones netas	75	50	37
+ Cambios	12	17	0
+ Intermediación de valores	136	27	16
+ Valuación a mercado de títulos	152	84	86
= Ingresos por intermediación	300	128	102
= Ingresos no financieros	\$ 375	\$ 177	\$ 136

A efecto de identificar claramente el origen de los ingresos No financieros, se presenta la siguiente tabla:

	2010	2009	2008
Servicios	\$ 227	\$ 134	\$ 123
Cambios	12	17	0
Intermediación	136	26	13
Ingresos no financieros	\$ 375	\$ 177	\$ 136

Millones de pesos corrientes

Los Ingresos no financieros de 2010 acumulan \$ 375 millones, nivel 111% mayor a 2009, impulsados por crecimiento en la mayoría de los rubros como se muestra a continuación:

- Comisiones por servicios: Durante 2010 ascendieron a \$ 227 millones, 69% superiores a 2009 por el buen desempeño de fiduciario y banca electrónica
- Cambios: Estos ingresos ascienden a \$ 12 millones, 29% menores al nivel de 2009.
- Intermediación: Estos ingresos ascendieron a \$ 136 millones durante 2010, un incremento anual del 423%, producto del adecuado manejo de posiciones.

Gastos no financieros

	2010	2009	2008
Gastos de personal	\$ 220	\$ 196	\$ 64
Honorarios pagados	16	18	17
Gastos de administración y promoción	165	133	263
Rentas, depreciaciones y amortizaciones	91	88	72
Otros impuestos	24	23	30
Aportaciones al IPAB	26	19	8
Gastos no financieros	\$ 542	\$ 477	\$ 454

Millones de pesos corrientes

El Gasto no financiero en 2010 aumentó 14% respecto a 2009, debido principalmente a un aumento en los gastos de personal por el crecimiento en la plantilla, relacionado al plan de expansión de sucursales, ajuste de la provisión de indemnizaciones por el dictamen actuarial actualizado y bajas programadas.

Multiva ha iniciado una serie de medidas para contener el gasto, incluyendo la fusión de algunas sucursales para obtener eficiencias.

Otros Productos y Gastos

	2010	2009	2008
+ Otros productos	\$ 23	\$ 8	\$ 69
+ Venta de acciones Contraparte Central de Valores	0	0	10
+ Rentas y Mantenimiento	35	33	13
+ Promoción y Avalúos	3	29	0
+ Otros	4	0	0
= Otros productos	65	70	92
- Otros egresos	0	0	1
- Estimación por irrecuperabilidad	3	0	0
= Otros gastos	3	0	1
= Otros productos (gastos)	\$ 62	\$ 70	\$ 91

Millones de pesos corrientes

El monto reportado en 2010 ascendió a \$ 62 millones, 11% inferior al monto registrado en 2009, como resultado de los siguientes factores:

- Otros productos: Los ingresos se incrementaron en 2010 en un 187%.

Cartera de Crédito Vigente

	2010	2009	2008
Comercial	\$ 7,271	\$ 5,467	\$ 3,265
Consumo	299	286	310
A la Vivienda	8	0	1
Total Cartera Vigente	\$ 7,578	\$ 5,753	\$ 3,576
Cartera Vencida	225	218	40
% Cartera vencida	2.9%	3.8%	1.1%

Millones de pesos corrientes

Cartera Comercial

	2010	2009	2008
Crédito Simple	\$ 5,573	\$ 3,718	\$ 1,405
Crédito Cuenta Corriente	1,115	1,155	1,164
Habitación y Avío	227	261	194
A Entidades Financieras	311	259	317
Otros	45	74	185
Total Cartera Consumo Vigente	\$ 7,271	\$ 5,467	\$ 3,265

Millones de pesos corrientes

La Cartera Vigente registró un incremento anual de 32%, al pasar de \$ 5,753 millones a \$ 7,578 millones: Asimismo, a finales de 2010, la cartera vencida registro un crecimiento anual de 3%, impulsada por el deterioro en la cartera de consumo, y en menor medida por la cartera comercial.

Captación de Recursos

	2010	2009	2008
Depósitos del público en general	\$ 2,750	\$ 1,772	\$ 719
Mesa de dinero	3,792	2,818	2,184
Depósitos a plazo	6,542	4,590	2,903
Depósitos de exigibilidad inmediata	903	657	488
Captación Integral Sector Banca	\$ 7,445	\$ 5,247	\$ 3,391

Millones de pesos corrientes

Al cierre del año, el saldo de la captación integral fué de \$ 7,445 millones, 42% mayor al saldo registrado al cierre de 2009, impulsado principalmente por el crecimiento del 55% en los depósitos del público en general.

2. Sector Bursátil

	2010	2009	2008
Casa de Bolsa			
Utilidad neta	\$ (7)	\$ 1	\$ (20)
Capital contable	148	155	154
Activo	3,744	13,224	17,873
Cartera en custodia	22,718	21,625	20,786

Millones de pesos corrientes

Durante 2010 la **Casa de Bolsa** acumuló una pérdida de \$ 7 millones, en tanto que en 2009 registró una utilidad de \$ 1, originada principalmente por una baja en el nivel operativo. La Cartera en Custodia al cierre de 2010, alcanzó un monto de \$ 22,718 millones, un incremento del 5% respecto al cierre de 2009 ante el incremento en los activos administrados por las sociedades de inversión y el área de gestión de portafolios.

3. Sector Seguros

	2010	2009	2008
Aseguradora			
Utilidad neta	\$ (51)	\$ 25	\$ 37
Capital contable	129	160	122
Activo	697	747	556

Millones de pesos corrientes

Durante 2010 la **Aseguradora** alcanzó una pérdida de \$ 51 millones, 104% mayor a la registrada en 2009.

4. Operadora de Sociedades de Inversión

	2010	2009	2008
Operadora			
Utilidad neta	\$ 3	\$ (4)	\$ 4
Capital contable	33	20	24
Activo	24	23	29

Millones de pesos corrientes

Durante 2010 Fondos de Inversión Multiva, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión obtuvo una utilidad de \$ 3 millones, contra una pérdida de \$ 4 millones registrada en 2009.

b) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL.

UTILIDADES E ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Capital Contable GFMULTI

	2010	2009	2008
Capital social	3,237	3,146	2,731
Prima en venta de acciones	571	516	289
Capital contribuido	\$ 3,808	\$ 3,662	\$ 3,020
Reservas de capital	16	16	16
Resultado de ejercicios anteriores	(1,802)	(1,685)	(1,564)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	(3)	(8)
Resultado neto	5	(117)	(121)
Capital ganado	\$ (1,781)	\$ (1,789)	\$ (1,677)
Interés minoritario	0	0	0
Total Capital Contable	\$ 2,027	\$ 1,873	\$ 1,343

Millones de pesos corrientes

Capital Contable Sector Banca

	2010	2009	2008
Capital social	2,048	1,917	1,347
Prima en suscripción o emisión en acciones	0	0	0
Capital contribuido	\$ 2,048	\$ 1,917	\$ 1,347
Reservas de capital	0	0	0
Resultado de ejercicios anteriores	(362)	(285)	(231)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	0	(3)	(8)
Resultado neto	62	(77)	(54)
Capital ganado	\$ (300)	\$ (365)	\$ (293)
Interés minoritario	0	0	0
Total Capital Contable	\$ 1,748	\$ 1,552	\$ 1,054

Millones de pesos corrientes

Índice de capitalización Sector Banca

	2010	2009	2008
Capital básico	1,595	1,459	980
Reservas preventivas	216	295	70
Capital neto	\$ 1,379	\$ 1,164	\$ 910
Activos riesgos crediticios	9,184	6,995	560
Activos en riesgo total (1)	\$ 10,991	\$ 8,925	\$ 714

Índice de capitalización

Tier 1	13.4%	15.6%	18.9%
Tier 2	0.3%	0.3%	0.4%
Índice total	13.7%	0.0%	0.0%

Millones de pesos corrientes

(1) Incluye Riesgos de Mercado y Operacional.

Índice de capitalización Sector Bursátil

	2010	2009	2008	Clasificación al 31 dic 10
Capital básico	140	145	147	
Capital complementario	0	0	0	
Capital neto	\$ 140	\$ 145	\$ 147	
Activos en riesgo crédito	187	97		
Activos en riesgo de mercado y operacional	407	717		
Activos en riesgo total (1)	\$ 594	\$ 814	\$ 0	
Capital neto / Activos en riesgo crédito	11%	5%	4.39%	
Capital neto / Activos totales en riesgo	34%	44%	70.7%	Categoría I

Millones de pesos corrientes

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El Estado de Flujos de Efectivo revela la disponibilidad de efectivo que la Institución tiene en un punto en el tiempo y que le servirá eventualmente para hacer frente a sus obligaciones con sus acreedores. La estructura del Estado de Flujos de Efectivo desglosa el efectivo generado por la operación y los usos de recursos para financiamiento neto y el programa de inversión. La disponibilidad de efectivo en diciembre de 2010 fué de \$ 54,402 millones de pesos, 31% superior al nivel registrado por \$ 41,610 millones en diciembre de 2008.

Estado de Flujos de efectivo de GFMultiva

	2010	2009
Resultado neto	\$ 5	\$ (117)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Resultado por valorización de títulos para negociar	(153)	(92)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	169	228
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	2	0
Cancelación de reservas de riesgo operativo	0	(1)
Depreciaciones y amortizaciones	55	56
Provisiones	30	22
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	2	(66)
Participación en el resultado de asociadas	40	31
Otros	4	0
	\$ 154	\$ 61
Actividades de operación		
Cambio en cuentas de margen	(1)	4
Cambio en inversiones en valores	16,489	(4,901)
Cambio en deudores por reporto	0	1
Cambio en cartera de crédito	(2,080)	(2,358)
Cambios en otros activos operativos	(322)	224
Cambio de bienes adjudicados	(38)	(7)
Cambio en captación tradicional	2,218	1,833
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	327	1,055
Cambio en acreedores por reporto	(16,591)	3,687
Cambios en derivados pasivos	1	0
Cambio en otros pasivos operativos	(87)	(196)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ 70	\$ (597)
Actividades de inversión		
Cobros por disposiciones de mobiliario y equipo	1	0
Pagos por la adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(15)	(16)
Cobros por disposiciones de subsidiarias y asociadas	1	0
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(21)	(70)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(16)	(24)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	\$ (50)	\$ (110)
Actividades de financiamiento – aumento de capital social	146	642
Decremento neto de efectivo	166	(65)
Disponibilidades al inicio del año	495	560
Disponibilidades al final del año	\$ 661	\$ 495
Millones de pesos corrientes		

DIVIDENDOS

El Grupo Financiero no pago dividendos en 2010.

POLITICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA DE LA ENTIDAD PREPONDERANTE DEL GRUPO FINANCIERO

Marco Regulatorio

1. Todas las operaciones que realice la Dirección Ejecutiva de Tesorería deberán ejecutarse en apego y conformidad a lo establecido por las autoridades reguladoras de la Banca Múltiple como son Banco de México (BANXICO), Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), así como lo establecido en la Ley de Instituciones de Crédito, Ley del Mercado de Valores

Gestión de tesorería

A fin de mantener una estrategia diversificada en la administración de activos y pasivos a través de fuentes de fondeo eficaces, constituir y mantener activos líquidos en niveles óptimos, la Dirección Ejecutiva de Tesorería, deberá observar los siguientes lineamientos para mantener un nivel adecuado de liquidez:

- Diversificación de las fuentes de fondeo. Se buscará acceder varios mercados a fin de diversificar las fuentes de fondeo.
- Se buscará diversificar los plazos de los pasivos de forma que se evite la acumulación de vencimientos que influyan de manera significativa sobre los niveles de liquidez requeridos por la tesorería. Se buscará acceder pasivos de largo plazo para asegurar liquidez aún en épocas adversas.
- Activos Líquidos. Se buscará mantener un balance equilibrado en la relación activos líquidos a activos totales.
- Liquidez Adicional. Se buscará mantener un inventario de activos con alta liquidez para asegurar la disponibilidad inmediata de recursos.
- Se buscará acceder a préstamos Interbancarios de largo plazo para asegurar una nivelación entre Activos y Pasivos.

Fuentes de Financiamiento / tesorería

Las fuentes de financiamiento con las que cuenta la Institución consisten principalmente en:

1. Ventanilla:
 - Depósitos a la vista
 - Depósitos a plazos

IMPUESTOS CAUSADOS Y DIFERIDOS

Concepto	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
ISR	2	2
IETU	3	0
PTU	1	0
ISR y PTU diferido	201	202

Millones de pesos corrientes

Diferencias temporales Activas y Pasivas

	ISR	PTU
Inmuebles, mobiliario y equipo	60	18
Provisiones	5	1
Pérdidas fiscales por amortizar	246	0
Comisiones cobradas por anticipado, neto	15	5
Valuación con valores, derivadas y de reportos	(98)	(31)
Exceso en la estimación preventiva para riesgo crediticio fiscal sobre contable	58	13
Otros	(8)	(1)
	278	5
Menos reserva de valuación	(80)	(2)
Activo diferido neto	\$ 198	\$ 3

Multiva reconoce el efecto de los impuestos diferidos determinado bajo el método de activos y pasivos, de acuerdo con lo establecido en la NIF D-4 "Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y participación de los trabajadores en la utilidad".

De esta comparación surgen diferencias temporales a las que se les aplica la tasa fiscal correspondiente.

Por otra parte, la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula tomando en consideración las diferencias temporales surgidas en el año, a las que se aplica la tasa fiscal correspondiente, las cuales se presume que van a originar un pasivo o un beneficio que se materializará en el futuro, así mismo se elaboro proyecciones calculando el IETU y comparándolo con el ISR, determinado que Multiva y sus Subsidiarias seguirán causando ISR.

Los impuestos diferidos por cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Impuestos Diferidos	Al 31 de diciembre de 2010
Banco Multiva, S.A.	184
Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V.	16
Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	1
Grupo Financiero Multiva, S.A.B. de C.V.	0
Total	\$ 201

Millones de pesos corrientes

CREDITOS O ADEUDOS FISCALES

Los créditos fiscales que a continuación se enumeran, se encuentran actualmente en litigio:

CASA DE BOLSA	
Ejercicio 2000 (oficio 330-SAT-20284)	2,764
Ejercicio 2001 (oficio 330-SAT-2690)	881
Total	\$ 3,400

Millones de pesos corrientes

c) CONTROL INTERNO

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. 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 interna del banco, a través de un área de Contraloría Interna. La contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto para el Comité de Auditoría como para el Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en las disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito.

II. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y EXPOSICIONES INTRAGRUPPO

OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

En Banco Multiva, el monto de la cartera operada con personas físicas y morales relacionadas no sobrepasa el límite establecido del 50% de la parte básica del capital neto.

	Dic. 10	Dic. 09
Cartera Art. 73	\$ 704	\$ 518
Cartera Art. 73 / 50% del Capital Básico	97.7%	99.0%

Millones de pesos corrientes

Al **31 de diciembre de 2010**, el total de la cartera de créditos relacionados bajo el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, es de \$ 704 millones de pesos, representando el 9.0% del total de la cartera de crédito. Del total de créditos relacionados, \$ 3 millones de pesos fueron créditos otorgados a clientes vinculados con miembros del Consejo de Administración y \$ 701 millones de pesos vinculados con empresas relacionadas con GFMultiva.

Los créditos relacionados han sido otorgados y calificados de acuerdo con las políticas, procedimientos y sistemas de calificación aplicables al resto de la cartera de crédito de Banco Multiva sobre la base de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito en materia de calificación de cartera crediticia emitidas y por la aplicación de la metodología interna emitida y autorizada por la CNBV, para calificar al Deudor en la cartera de crédito comercial.

De conformidad con el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, el saldo de la cartera de crédito de GFmultiva para personas físicas y morales al cierre de diciembre de 2010 se encuentra al 97.7% del límite establecido por Banco de México, el cual equivale al 50% de la parte básica del capital neto.

III. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Olegario Vázquez Raña	Presidente del Consejo de Administración	<p>Presidente del Consejo de Administración de Grupo Empresarial Angeles, S.A., de C.V., de 1997 a la fecha.</p> <p>Presidente del Consejo de Administración de Grupo Angeles Servicios de Salud, S.A., de C.V., de 2000 a la fecha.</p> <p>Presidente del Consejo de Administración de Real Turismo, S.A., de C.V., de 2000 a la fecha.</p> <p>Presidente del Consejo de Administración de Compañía editorial Angeles, S.A., de C.V., de 2000 a la fecha.</p> <p>Presidente del Consejo de Administración de Grupo Hermanos Vázquez, S.A., de C.V., de 1991 a la fecha.</p> <p>Presidente del Consejo de Administración de Promotora y Desarrolladora Mexicana, S.A., de C.V., de 1995 a la fecha</p>
Olegario Vázquez Aldir	Consejero Propietario	<p>Estudios: Maestría en Administración, por Boston University.</p> <p>Posgrado en Administración de salud y planeación estratégica.</p> <p>Experiencia profesional. Director General de Hospital Angeles del Pedregal de 1996 a 1998. Director general de Grupo Angeles, S.A., de C.V., de 1998 a la fecha.</p>
Antonio Boullosa Madrazo	Consejero propietario	<p>Estudios: Abogado por la Escuela Libre de Derecho/ Posgrado en Finanzas y Administración por la Universidad Iberoamericana / posgrado en alta Dirección por la Universidad Iberoamericana.</p> <p>Experiencia profesional: Abogado en el despacho Jurídico Tenorio y Martínez, S.C., de 1986-1988. Socio fundador y Director General de 1988-1995 de Estacionamiento Santa Teresa, S.A. de C.V., Liquimex, S.A. de C.V., Desarrollo residencial "El Olimpo" Vicepresidente y Director General de 1995 a la fecha, de las empresas de Grupo Prodemex, que aglutina 16 empresas especializadas en construcción. Miembro del Consejo de Administración de Grupo Prodemex, Grupo Empresarial Angeles, Grupo Real Turismo, Grupo</p>

		Angeles Servicios de Salud, Banco Multiva, Grupo Imagen.
Javier Valadez Benítez	Consejero Propietario	Estudios: Realizo estudios de Contaduría Pública en la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Experiencia profesional: Director General de Grupo Financiero Multiva, S.A.B. de C.V. de 1996 a la fecha. Director General de Casa de Bolsa Multiva S.A. de C.V., de 1999 a la fecha. Miembro del Consejo de Administración también de Casa de Bolsa Multiva, Seguros Multiva y Sociedades de Inversión.
Francisco Javier Padilla Villarruel	Consejero Propietario Independiente	Estudios: Licenciatura en Contaduría Pública por la Universidad de Guadalajara. Experiencia profesional: Socio Director del Despacho Padilla Villarruel y Cía., S.C. Contador Público Independiente en las áreas de Asesoría Fiscal y Finanzas, de empresas de muy diversas actividades, siendo Comisario y miembro del Consejo de Administración de varias de ellas. Ha participado como consejero independiente de Grupo Financiero Multiva y Subsidiarias de 1993 a la fecha.
Jesús Nuño de la Rosa y Coloma	Consejero propietario independiente	Estudios: Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, especialidad Dirección Master de marketing en AEDEM (Alta Escuela de Dirección de Empresas). Experiencia profesional: Director de ventas, organización y contratación de viajes El Corte Ingles desde 1989 a 1997. Director General de Viajes El Corte Ingles de 1997 a la fecha.
Eduardo Berrondo Avalos	Consejero Propietario Independiente	Estudios: Ingeniero Industrial por la universidad Iberoamericana, MBA maestría en Administración de Empresas, Programa de Alta Dirección de Empresas AD-2: IPADE. Experiencia Profesional: Director General Exinmex de 1984 a 1987, Director General Adjunto de la división Financiera Grupo Financiero Prime de 1987 a 1992, Director Adjunto de Grupo Financiero Bitel de 1992 a 2000, Director general de Bitel de 2000 a 2003, miembro del Comité Ejecutivo de varias empresas del ramo inmobiliario, turismo y manufactura de 2003 a la fecha.
Jorge Esteve Recolons	Consejero Propietario Independiente	Estudios: Licenciado en Administración de empresas por la Universidad de Anáhuac / Maestría en Kellogg School of management. Experiencia profesional: Director General de previsión LAM de HSBC de 2002 a 2007, DGA de sustentabilidad de HSBC de 2008 a 2009, Director General de Proyectos Institucionales de ECOM de 2009 a la fecha.
Javier de la Paz Mena	Consejero Propietario Independiente	Estudios. Contador Público por la UNAM, CPC por el Colegio de Contadores Públicos de México, curso de alta dirección de empresas AD-2 IPADE. Experiencia Profesional: Socio Fundador del despacho De la Paz Costemalle y Asociados, S.C. Miembro del Consejo de administración y Comisario de diversas empresas comerciales e industriales, Presidente de la Comisión organizadora de la Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A., de C.V., y presidente de su Consejo de Administración, miembro del Colegio de Contadores Públicos de México (CCPM) y del Instituto

		Mexicano de Contadores Públicos.
Roberto Simón Sauma	Consejero Suplente	Estudios: Maestría en medicina por la Universidad Nacional Autónoma de México. Experiencia profesional: Director administrativo en el Hospital Angeles del Pedregal de 1986 a 1994. Director Ejecutivo en Hospitales Angeles del Pedregal de 1995 a 1997, Director ejecutivo en Corporativo del Grupo Empresarial Angeles, S.A. de C.V. de 1998 a 1999. Director Ejecutivo división salud en Grupo Empresarial Angeles, S.A. de C.V. de 1999 a 2000. Director general de Grupo Angeles Servicios de Salud, S.A. de C.V. de 2000 a la fecha.
Ernesto Rivera Aguilar	Consejero Suplente	Estudios. Maestría por la Columbia University. Experiencia profesional: Director de coordinación en grupo empresarial Angeles de 2001.2003. Director General de grupo Imagen de 2003 a la fecha.
Eduardo Antonio Ymay Seemann	Consejero suplente	Estudios: Licenciatura. Experiencia profesional: Director Comercial de Hoteles Radisson de 1990 a 1994. Director Comercial de Hoteles Camino Real de 1994 a 1996. Director Comercial de Hoteles Camino Real Inter-Continental Centro América de 1996 a 1999. Director Comercial de Hoteles Presidentel Inter-Continental de 1999 a 2001. Director Comercial de Hoteles Camino Real de 2001 a la fecha.
José Luis Alberdi González	Consejero Suplente	Estudios: Maestría en Derecho por la Universidad Autónoma de México Experiencia profesional: Director jurídico Corporativo de grupo empresarial angeles, S.A. de C.V. de 1992 a la fecha.
José Francisco Hernández Alvarez	Consejero Suplente independiente	Estudios: Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac y Administrador marítimo por la A&M University, Galveston texas. Experiencia Profesional: Director General de Corfuerte, S.A., de C.V., de 1992 a 1999. Vicepresidente ejecutivo y Director General de Heralcor, S.A. de C.V., .de 1991 a la fecha. Ha participado como consejero en los consejos de administración de : Grupo Financiero Multiva y Subsidiarias de 1992 a la fecha Heralcor, S.A. de C.V. de 1991 a la fecha Filles, S.A. de C.V. de 1983 a la 2001 Tipolito, S.A. de C.V. de 1983 a 2001 Corfuerte, S.A. de C.V. de 1992 a 1999 Alimentos del fuerte, S.A. de C.V. de 1993 a 1999 Grupo Financiero Inverlat, S.A. de C.V. de 1992 a 1996 Grupo Herdez, s.A. de C.v. de 1983 a 1993

Rafael Benítez Mollar	Consejero Suplente Independiente	Estudios. Licenciado en ciencias económicas y empresariales por la universidad complutense de Madrid, Censor Jurado de Cuentas. Experiencia profesional: Director de Financiero de Viajes el Corte Ingles de 1997 a la fecha
Carlos Alvarez Bermejillo	Consejero Suplente Independiente	Estudios. Ingeniero Químico por la Universidad de Guadalajara. Experiencia profesional: Director general de Laboratorios Pisa de 1983 a la fecha
Rodrigo Alonso Herrera Aspra	Consejero Suplente Independiente	Estudios. Maestría (MBA) en el Colegio de Graduados en Alta Dirección. Experiencia profesional: Presidente de Genomma Lab Internacional S.A.B de C.V. de 1996 a la fecha.
Kamal Abbud Neme	Consejero Suplente Independiente	Estudios: Contador Público por la UNAM. Experiencia profesional. Director general de Abbud hermanos y Cía, S.C. de 1967 a la fecha.

IV. COMPENSACIONES Y PRESTACIONES

Las compensaciones y prestaciones son las siguientes:

- **Compensación Fija:** Sueldo
- **Plan de Bono Anual 2010:**

El esquema para las áreas de negocios contempla la evaluación del cumplimiento presupuestal de la utilidad directa de su unidad, así como la evaluación del desempeño individual a través del cumplimiento de las metas y objetivos de cada participante.

El modelo de compensación variable en las áreas de negocios se determina y paga en forma trimestral y es en función del cumplimiento de objetivos cuantitativos. El monto de la remuneración se especifica en (n) meses bono o la proporción correspondiente al porcentaje del cumplimiento de los objetivos y metas.

V. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a Banco Multiva, S.A. contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Lic. Javier Valadez Benítez
Director General

C.P. Gustavo Adolfo Rosas Prado
Director de Finanzas y Contabilidad

L.C. Socorro Patricia González Zaragoza, CIA
Directora de Auditoría

C.P. Irma Gómez Hernández
Contador General

VI. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS DICTAMINADOS

La "Información Dictaminada 2010" se encuentra disponible en el apartado de "Estados Financieros Dictaminados diciembre 2010" en la siguiente liga:

<http://www.multiva.com.mx/wps/wcm/connect/migracionwps5.1/Banco+Multiva/Home/Estados+Financieros/>

En esta misma liga, en el apartado de "Reporte Anual", está disponible este informe con el nombre de "Reporte Anual 2010 CNBV".