

REPORTE ANUAL 2011

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 ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN.....	3
a) Resultado de la operación.....	3
b) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	11
c) Control interno.....	16
II. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y EXPOSICIONES INTRAGRUPO.....	16
III. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.....	17
IV. COMPENSACIÓN Y PRESTACIONES.....	20
V. PERSONAS RESPONSABLES.....	20
VI. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS DICTAMINADOS.....	21

I. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

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

Las operaciones aritméticas se realizan en pesos, mientras que en los cuadros siguientes se presentan en millones de pesos por lo que pareciera que algunos totales tuvieran errores mínimos, pero no es así, ya que es cuestión de redondeo de cifras.

a) RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

	2011	2010	2009	2008
Utilidad (perdida) neta Grupo Financiero Multiva (GFMULTI)	\$ 104	\$ 5	\$ (117)	(121)
Activos totales GFMULTI	24,300	\$ 16,252	\$ 30,197	23,266
Pasivos totales GFMULTI	21,865	\$ 14,225	\$ 28,324	21,923
Capital contable GFMULTI	2,435	\$ 2,027	\$ 1,873	1,343
Capital contable GFMULTI sin interés minoritario	2,435	\$ 2,027	\$ 1,873	1,343
INFORMACIÓN POR ACCIÓN				
Utilidad por acción (pesos)	0,20	\$ 0,01	\$ (0.2397)	(0.1441)
Dividendo decretado por acción (pesos)	0	\$ 0	\$ 0	0
Valor en libros por acción (pesos) (sin interés minoritario)	4.31	\$ 3.95	\$ 3.83	3.68
Número de acciones en circulación	564,734,366	513,057,061	488,065,100	374,589,053
RAZONES DE RENTABILIDAD (2)				
MIN ajustado por riesgos crediticios	3.6%	1.6%	0.78%	(23.12)%
Rentabilidad sobre activos promedio (ROA)	1.56%	(0.34)%	(1.21)%	2.85)%
Rentabilidad sobre capital mayoritario promedio (ROE)	16.5%	(3.06)%	(13.93)%	(12.19)%
OPERACIÓN				
Índice de eficiencia operativa (4)	5.76%	5.17%	3.19%	11.33%
Índice de liquidez	78.67%	93.44%	111.21%	20.21%
INDICADORES DE CALIDAD DE ACTIVOS				
Índice de morosidad	1.07%	2.97%	3.80%	1.13%
Cobertura de reservas a cartera vencida	272.84%	96.00%	135.1%	175.0%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

En 2011 GFMULTI alcanzó utilidades por \$ 104 millones de pesos, 1,980% mayor a la de 2010. Para dicho periodo, las utilidades del Sector Banca ascendieron a \$ 133 millones, 115% mayores que el año anterior y contribuyeron con el 128% de las utilidades del Grupo. En tanto, el Sector Bursátil acumuló utilidades por \$ 10 millones de pesos, el Sector de Auxiliares de Crédito obtuvo utilidades por \$ 1 millones y el Sector de Seguros y Fianzas acumuló pérdidas por \$ 73.

GRUPO FINANCIERO MULTIVA

Estado de Resultados Consolidado del Grupo

	2011	2010	2009	2008
= MF antes riesgos crediticios	619	\$ 357	362	(1,151)
- Provisiones preventivas para riesgos crediticios	340	169	228	53
- Provisiones preventivas para riesgo Fobrapoa	-	-	-	-
= MF ajustado para riesgos crediticios	279	188	134	(1,204)
+ Ingresos no financieros	737	529	302	1,603
= Ingreso total neto	1,016	717	436	399
- Gastos no financieros	1,144	830	692	634
= Resultado neto de la operación	(128)	(113)	(256)	(235)
- Otros productos y gastos, neto	242	161	108	103
= Resultado antes del ISR y PTU	114	48	148	(132)
- ISR y PTU	0	(3)	62	41
- Impuesto a la utilidad causados	(53)	(5)	(2)	(3)
- Impuestos a la utilidad diferidos	56	2	64	44
= Resultado antes de subsidiarias	117	45	(86)	(91)
+ Resultado de subsidiarias	(13)	(40)	(31)	(30)
= Resultado operaciones discontinuadas	104	5	(177)	(121)
+ Partidas extraordinarias, neto	-	-	-	-
- Interés minoritario	-	-	-	-
= Resultado neto	\$ 104	\$ 5	\$ (177)	\$ (121)

Millones de pesos corrientes

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

Margen Financiero	2011	2010	(1) 2009	2008
Ingresos por intereses	\$ 1,492	\$ 1,520	\$ 2,177	\$ 622
Ingresos por primas	366	0	0	0
Gastos por intereses	968	1,163	1,815	1,773
Gasto por Incremento neto de reservas técnicas	17	0	0	0
Gasto Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones contractuales	254	0	0	0
Margen financiero antes de REPOMO	\$ 619	\$ 357	\$ 362	(1,151)
Activos productivos promedio	\$ 23,067	\$ 13,999	\$ 17,039	5
%Margen financiero (MIN)	1.6%	1.6%	2.12%	-

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 valuarán 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 2011 el Margen Financiero antes de Repomo fue de \$ 619 millones, aumento en 73% respecto al de 2010, 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

	2011	2010	2009	2008
+ Comisiones y tarifas cobradas por compra venta	\$ 17	\$ 19	\$ 21	\$ 19
+ Fiduciario	11	23	14	4
+ Comisiones por intermediación	29	10	17	9
+ Comisiones por distribución de acciones	39	41	35	47
+ Comisiones crédito empresarial	340	17	8	5
+ Comisiones cobradas interfaz	79			
+ Otras comisiones	68	61	46	20
Comisiones por servicios cobrados	583	171	141	104
+ Otras comisiones pagadas	197	53	53	28
+ Egresos de carteras adquiridas	-	-	-	-
Comisiones por servicios pagados	197	53	53	28
= Comisiones netas	386	118	88	76
+ Cambios	93	56	51	36
+ Intermediación de valores	433	153	72	1,424
+ Valuación a mercado de títulos	(175)	202	91	67
= Ingresos por intermediación	351	411	214	1,527
= Ingresos no financieros	\$ 737	\$ 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,

Otros

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

	2011	2010	2009	2008
Servicios	\$ 211	\$ 320	\$ 162	\$ 137
Cambios	93	56	51	36
Intermediación	433	153	69	1,433
Ingresos no financieros	\$ 737	\$ 529	\$ 302	\$ 1,603

Millones de pesos corrientes

Los Ingresos No Financieros de 2011 acumulan \$ 737 millones, nivel 39% mayor a 2010, impulsados por crecimiento en la mayoría de los rubros como se muestra a continuación:

- Comisiones por servicios: durante 2011 ascendieron a \$ 211 millones, 34% inferiores a 2010
- Cambios: estos ingresos ascienden a \$ 93 millones, 66% mayores al nivel de 2010, impulsados por el adecuado manejo de la posición cambiaria del Banco.

Gastos no financieros

	2011	2010	2009	2008
Gastos de personal	\$ 526	\$ 341	\$ 264	\$ 243
Honorarios pagados	84	41	43	33
Gastos de administración y promoción	318	329	229	231
Rentas, depreciaciones y amortizaciones	116	55	102	77
Otros impuestos	57	38	35	42
Aportaciones al IPAB	43	26	19	8
Gastos no financieros	\$ 1,144	\$ 830	\$ 692	\$ 634

Millones de pesos corrientes

Durante 2011 los gastos no financieros ascendieron a \$ 1,144 millones, superiores en \$185 millones que representan un 38% respecto a 2010 debido principalmente a un aumento de \$ 185 millones que representan un 54% respecto a 2010 en los gastos de personal, lo anterior debido al 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 Rentas, depreciaciones y amortizaciones de \$ 61 millones que representan un 110% respecto a 2010.

Otros Ingresos (egresos) de la operación.

	2011	2010	2009	2008
+ Otros productos	\$ 111	\$ 36	\$ 14	\$ 52
+ Recuperaciones	71	-	-	-
+ Otros ingresos de operaciones de seguros	27	-	-	-
+ Venta de acción Contraparte Central de Valores	-	-	-	10
+ Rentas u Mantenimiento	36	46	36	17
+ Promoción y Avaluos	3	3	29	25
+ Servicios Administrativos	21	82	30	3
= Otros Ingresos	269	167	109	107
- Otros egresos	(6)	(6)	(1)	(4)
- Afectaciones a la estimación por irrecuperabilidad	(17)	-	-	-
- Estimación por pérdida de valor de bienes adjudicados	(4)	-	-	-
= Otros egresos	(27)	(6)	(1)	(4)
= Otros ingresos (gastos) de la operación	\$ 242	\$ 161	\$ 108	\$ 103

Millones de pesos corrientes

El monto reportado en 2011 ascendió a \$ 242 millones, 50% superior al monto registrado en 2010, como resultado de los siguientes factores:

- Otros ingresos: Los ingresos se vieron favorecidos por las recuperaciones de la cartera de crédito por \$ 44 millones, y por el incremento por \$ 27 en Otros ingresos de operaciones de seguros.
- Otros gastos: Los Gastos diversos tuvieron un incremento de \$17 principalmente por la Afectación a la estimación por irrecuperabilidad.

Cartera de Crédito Vigente

	2011	2010	2009	2008
Comercial	\$15,092	\$ 7,271	\$ 5,467	\$ 3,265
Consumo	279	299	286	310
A la vivienda	9	8	-	1
Total Cartera Vigente	15,380	7,578	5,753	3,576
Cartera Vencida	162	225	218	40
% Cartera vencida	1.0%	3.0%	3.8%	1.1%

Millones de pesos corrientes

Cartera Comercial

	2011	2010	2009	2008
Crédito Simple	\$ 5,921	\$ 5,573	\$ 3,718	\$ 1,405
Crédito Cuenta Corriente	1,702	1,115	1,155	1,164
Habitación y Avío	202	227	261	194
A Entidades Financieras	505	311	259	317
A Entidades Gubernamentales	6,741	-	-	-
Otros	21	45	74	185
Total Cartera Comercial Vigente	\$ 15,092	\$ 7,271	\$ 5,467	\$ 3,265

Millones de pesos corrientes

La Cartera Vigente se incrementó en 108% de forma anual, al pasar de \$ 7,271 millones a \$ 15,092 millones:

A finales de 2011, la cartera vencida registro un decremento anual de 28%.

Captación de Recursos

	2011	2010	2009	2008
Depósitos del público en general	\$ 4,156	\$ 2,750	\$ 1,772	719
Mesa de dinero	7,327	3,792	2,818	2,184
Depósitos a plazo	11,483	6,542	4,590	2,903
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,065	900	634	488
Captación Integral Sector Banca	\$ 13,548	\$ 7,442	\$ 5,224	\$ 3,391

Millones de pesos corrientes

Al cierre del año, el saldo de la captación Integral fue de \$ 13,548 millones, 82% mayor al saldo registrado al cierre de 2010, impulsado principalmente por el crecimiento del 93% en Mesa de Dinero.

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 ascendió a \$ 133 millones, 115% superior respecto del año anterior, impulsada principalmente por un incremento de \$ 384 millones de pesos en las Comisiones y tarifas cobradas, mayor Margen financiero y mayores Ingresos no operativos, compensados parcialmente por un incremento de los Gastos de Administración y promoción.

Estado de Resultados Consolidado del Sector Banca

	2011	2010	2009	2008
MF antes de REPOMO	\$ 492	\$ 337	\$ 325	\$ 181
+ REPOMO-Margen	-	-	-	-
= MF antes riesgos crediticios	492	337	325	181
- Provisiones preventivas para riesgos crediticios	152	169	228	53
- Provisiones preventivas para riesgo Fobrapoa	-	-	-	-
= MF ajustado para riesgos crediticios	152	168	97	128
+ Ingresos no financieros	629	375	177	139
= Ingreso total neto	781	543	274	264
- Gastos no financieros	759	542	477	454
= Resultado neto de la operación	22	1	(203)	(190)
- Otros productos y gastos, neto	124	62	70	91
= Resultado de la operación y antes de impuestos a la utilidad	146	63	(133)	(99)
- ISR y PTU	-	-	55	39
- Impuesto a la utilidad causado	(45)	2	(2)	(2)
- Impuesto a la utilidad diferidos	32	(1)	57	41
= Resultado antes de subsidiarias	133	62	(76)	(60)
+ Resultado de subsidiarias	-	-	1	6
= Resultado neto	133	62	(77)	(54)

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

Margen Financiero	2011	2010	2009	2008
Ingresos por intereses	\$ 1,192	\$ 994	\$ 994	\$ 348
Gastos por intereses	700	657	669	167
Margen financiero antes de REPOMO	\$ 492	\$ 337	\$ 325	\$ 181
Activos productivos promedio	\$ 20,124	\$ 13,999	\$ 14,430	\$ 4,114
%Margen financiero (MIN)	3.5%	1.8%	0.67%	3.63%

Millones de pesos corrientes

Durante 2011 el Margen Financiero antes de Repomo aumento en 46% respecto al de 2010, impulsado principalmente por el incremento en la Cartera de crédito, misma que se incremento en \$ 328 millones que represento el 50%.

Ingresos no Financieros

	2011	2010	2009	2008
+ Fiduciario	\$ 12	\$ 10	7	-
+ Comisiones por distribución de acciones	38	41	35	47
+ Comisiones crédito empresarial	340	18	8	5
+ Otras comisiones	126	63	44	13
Comisiones por servicios cobrados	516	132	94	65
- Otras comisiones pagadas	62	40	44	28
- Comisiones por servicios	17	17	-	-
Comisiones por servicios pagados	79	57	44	28
= Comisiones netas	437	75	50	37
+ Cambios	7	12	17	-
+ Intermediación de valores	377	136	27	16
+ Valuación a mercado de títulos	(192)	152	84	86
= Ingresos por intermediación	192	300	128	102
= Ingresos no financieros	\$ 629	\$ 375	\$ 177	\$ 136

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

	2011	2010	2009	2008
Servicios	\$ 419	\$ 75	\$ 49	\$ 34
Cambios	7	12	17	-
Intermediación	185	288	111	102
Ingresos no financieros	\$ 611	\$ 375	\$ 177	\$ 136

Millones de pesos corrientes

Los Ingresos No Financieros de 2011 acumulan \$ 611 millones, nivel 63% mayor a 2010, impulsados por crecimiento en la mayoría de los rubros como se muestra a continuación:

- Comisiones por servicios: durante 2011 ascendieron a \$ 419 millones, 458% mayor que su comportamiento del año anterior, originado principalmente por el incremento en el otorgamiento de los créditos.
- Cambios: estos ingresos ascienden a \$ 7 millones, nivel ligeramente inferior al de 2010.

- **Intermediación:** estos ingresos ascendieron a \$ 185 millones durante 2011, un decremento anual del 36% respecto del año 2010, originado principalmente por la valuación a mercado de las inversiones.

Gastos no financieros

	2011	2010	2009	2008
Gastos de personal	\$ 292	\$ 220	\$ 196	\$ 64
Honorarios pagados	56	16	18	17
Gastos de administración y promoción	229	165	133	263
Rentas, depreciaciones y amortizaciones	102	91	88	72
Otros impuestos	37	24	23	30
Aportaciones al IPAB	43	26	19	8
Gastos no financieros	\$ 759	\$ 542	\$ 477	\$ 454

Millones de pesos corrientes

El Gasto No Financiero en 2011 aumentó 40% respecto a 2010 debido principalmente a un aumento en los gastos de administración y promoción.

Otros Productos y Gastos

	2011	2010	2009	2008
+ Otros productos	\$ 27	\$ 23	\$ 8	\$ 69
+ Venta de acciones Contraparte Central de Valores	-	-	-	10
+ Rentas y Mantenimiento	36	35	33	13
+ Recuperación de Cartera de Crédito	44	-	-	-
+ Resultado en Venta de Bienes Adjudicados	6	-	-	-
+ Promoción y Avalúos	9	3	29	-
+ Otros	6	4	-	-
= Otros productos	128	65		92
- Otros egresos	4	-	-	1
- Estimación por irrecuperabilidad	-	3	-	-
= Otros gastos	4	3		1
= Otros productos (gastos)	\$ 124	\$ 62	\$ 70	\$ 91

Millones de pesos corrientes

El monto reportado en 2011 ascendió a \$ 124 millones, 100% superior al monto registrado en 2010, como resultado de los siguientes factores:

- Recuperación de Cartera de Crédito y Resultado en Venta de Bienes Adjudicados: Los ingresos se incrementaron \$ 50 millones.

Cartera de Crédito Vigente

	2011	2010	2009	2008
Comercial	\$ 15,092	\$ 7,271	\$ 5,467	\$ 3,265
Consumo	279	299	286	310
A la Vivienda	9	8	-	1
Total Cartera Vigente	\$ 15,380	\$ 7,578	\$ 5,753	\$ 3,576
Cartera Vencida	162	225	218	40
% Cartera vencida	1.0%	2.9%	3.8%	1.1%

Millones de pesos corrientes

Cartera Comercial

	2011	2010	2009	2008
Crédito Simple	\$ 5,921	\$ 5,573	\$ 3,718	\$ 1,405
Crédito Cuenta Corriente	1,702	1,115	1,155	1,164
Habitación y Avío	202	227	261	194
A Entidades Financieras	505	311	259	317
A Entidades Gubernamentales	6,741	-	-	-
Otros	21	45	74	185
Total Cartera Comercial Vigente	\$ 15,092	\$ 7,271	\$ 5,467	\$ 3,265

Millones de pesos corrientes

La Cartera Vigente se incrementó en 108% de forma anual, al pasar de \$ 7,271 millones a \$ 15,092 millones;

A finales de 2011, la cartera vencida registro un decremento anual de 28%.

Captación de Recursos

	2011	2010	2009	2008
Depósitos del público en general	\$ 4,156	\$ 2,750	\$ 1,772	719
Mesa de dinero	7,327	3,792	2,818	2,184
Depósitos a plazo	11,483	6,542	4,590	2,903
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,065	900	634	488
Captación Integral Sector Banca	\$ 13,548	\$ 7,442	\$ 5,224	\$ 3,391

Millones de pesos corrientes

Al cierre del año, el saldo de la captación Integral fue de \$ 13,548 millones, 82% mayor al saldo registrado al cierre de 2010, impulsado principalmente por el crecimiento del 93% en Mesa de Dinero

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.

2. Sector Bursátil

	2011	2010	2009	2008
Casa de Bolsa				
Utilidad neta	\$ 10	\$ (7)	\$ 1	\$ (20)
Capital contable	110	148	155	154
Activo	3,150	3,744	13,224	17,873
Cartera en custodia	24,689	22,718	21,625	20,786

Millones de pesos corrientes

Durante 2011 la **Casa de Bolsa** acumuló una utilidad de \$ 10 millones, en tanto que en 2010 tuvo una

perdida de \$ 7, originada principalmente por una recuperación en el nivel operativo. Lo anterior origino un incremento en Comisiones y tarifas cobradas en 2011 respecto del año 2010 de \$19 millones, mismo que representa el 35%. La Cartera en Custodia al cierre de 2011, alcanzó un monto de \$ 24,689 millones, un incremento de 1,971 millones respecto al cierre de 2010 que corresponde al 9%.

3. Sector Seguros

	2011	2010	2009	2008
Aseguradora				
Utilidad neta	\$ (73)	\$ (51)	\$ 25	\$ 37
Capital contable	190	129	160	122
Activo	717	697	747	556

Millones de pesos corrientes

Durante 2011 la **Aseguradora** obtuvo una pérdida de \$ 73 millones, 43% mayor a la registrada en 2010.

4. Operadora de Sociedades de Inversión

	2011	2010	2009	2008
Operadora				
Utilidad neta	\$ 3	\$ 3	\$ (4)	\$ 4
Capital contable	27	33	20	24
Activo	35	24	23	29

Millones de pesos corrientes

Durante 2011 Fondos de Inversión Multiva, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión obtuvo una utilidad de \$ 3 millones, contra una utilidad de \$ 3 millones registrada en 2010.

b) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL.

UTILIDADES E ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Capital Contable GFMULTI

	2011	2010	2009	2008
Capital social	3,426	3,237	3,146	2,731
Prima en venta de acciones	685	571	516	289
Capital contribuido	\$ 4,111	\$ 3,808	\$ 3,662	\$ 3,020
Reservas de capital	16	16	16	16
Resultado de ejercicios anteriores	(1,802)	(1,802)	(1,685)	(1,564)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	(3)	(8)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	6	-	-	-
Resultado neto	104	5	(117)	(121)
Capital ganado	\$ (1,676)	\$ (1,781)	\$ (1,789)	\$ (1,677)
Interés minoritario	-	-	-	-
Total Capital Contable	\$ 2,435	\$ 2,027	\$ 1,873	\$ 1,343

Millones de pesos corrientes

Capital Contable Sector Banca

	2011	2010	2009	2008
Capital social	2,350	2,048	1,917	1,347
Prima en suscripción o emisión en acciones	-	-	-	-
Capital contribuido	\$ 2,350	\$ 2,048	\$ 1,917	\$ 1,347
Reservas de capital	3	-	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	(309)	(362)	(285)	(231)
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-	(3)	(8)
Resultado neto	133	62	(77)	(54)
Capital ganado	\$ (173)	\$ (300)	\$ (365)	\$ (293)
Interés minoritario	-	-	-	-
Total Capital Contable	\$ 2,177	\$ 1,748	\$ 1,552	\$ 1,054

Millones de pesos corrientes

Índice de capitalización Sector Banca

	2011	2010	2009	2008
Capital básico	2,002	1,595	1,459	980
Reservas preventivas	45	216	295	70
Capital neto	\$ 2,047	\$ 1,379	\$ 1,164	\$ 910
Activos riesgos crediticios	12,933	9,184	6,995	560
Activos en riesgo total (1)	\$ 16,294	\$ 10,991	\$ 8,925	\$ 714

Índices de capitalización

Capital a activos en riesgo de mercado, crédito y operacional				
Tier 1	12.3%	13.4%	15.6%	18.9%
Tier 2	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%
Índice total	12.6%	13.7%	-	-

Índice de capitalización Sector Bursátil

	2011	2010	2009	2008	Clasificación al 31-dic-10
Capital básico	103	140	145	147	
Capital complementario	-	-	-	-	
Capital neto	\$ 103	\$ 140	\$ 145	\$ 147	
Activos en riesgo de mercado	258	286	644		
Activos en riesgo crédito	507	187	97		
Activos en riesgo operativo	132	121	73		
Activos en riesgo total	897	594	814		
Activos en riesgo total (1)	\$ 897	\$ 594	\$ 814	\$	

Capital neto / Activos en riesgo crédito	40%	11%	5%	4.39%	Categoría I
Capital neto / Activos totales en riesgo	72%	34%	44%	70.7%	

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.

Estado de Flujos de efectivo de GFMultiva.

	2011	2010	2009
Resultado neto	\$ 104	\$ 5	\$ (117)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo			
Resultado por valorización de títulos para negociar	173	(153)	(92)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	340	169	228
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	17	2	-
Cancelación de Reservas de Riesgo Operativo	17	-	(1)
Depreciaciones de inmuebles mobiliario y equipo	42	55	56
Amortización de activos intangibles	33	-	-
Provisiones	45	30	22
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	(3)	2	(66)
Participación en el resultado de asociadas	13	40	31
Participación de los trabajadores en las utilidades	(1)	4	-
	\$ 780	\$ 154	\$ 61
Actividades de operación			
Cambio en cuentas de margen	5	(1)	4
Cambio en inversiones en valores	(637)	16,489	(4,901)
Cambio en deudores por reporto	(1)	-	1
Cambio en cartera de crédito	(7,858)	(2,080)	(2,358)
Cambios en cuentas por cobrar de instituciones de seguros y fianzas (neto)	(2)	-	-
Cambio en deudores por primas (neto)	(114)	-	-
Cambio en reaseguradores y reafianzadores (neto)	(50)	-	-
Cambio en bienes adjudicados	(53)	(322)	224
Cambio en otros activos operativos	16	(38)	(7)
Cambio en captación tradicional	6,106	2,218	1,833
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	1,030	327	1,055
Cambio en acreedores por reporto	(136)	(16,591)	3,687
Cambio en derivados pasivos	(1)	1	-
Cambio en reservas técnicas	397	-	-
Cambio en otros pasivos operativos	111	(87)	(196)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	\$ (407)	\$ 70	\$ (597)
Actividades de inversión			
Cobros por disposiciones de mobiliario y equipo	10	1	-
Pagos por la adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	85	(15)	(16)
Cobros por disposiciones de subsidiarias y asociadas	-	1	-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	127	(21)	(70)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(88)	(16)	(24)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	\$ (36)	\$ (50)	\$ (110)
Actividades de financiamiento – aumento de capital social	303	146	642
Decremento neto de efectivo	(140)	166	(65)

Disponibilidades al inicio del año	661	495	560
Disponibilidades al final del año	\$ 521	\$ 661	\$ 495

DIVIDENDOS

El Grupo Financiero no pago dividendos en 2011.

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:

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

IMPUESTOS CAUSADOS Y DIFERIDOS

Concepto	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
ISR	4	2	2
IETU	49	3	0
PTU	13	1	0
ISR y PTU diferido	311	201	202

Millones de pesos corrientes

Diferencias temporales Activas y Pasivas

	ISR	PTU
Inmuebles, mobiliario y equipo	34	8
Provisiones	16	-
Perdidas fiscales por amortizar	211	-
Comisiones cobradas por anticipado, neto	13	4
Pagos anticipados	(9)	(5)
Obligaciones laborales	17	5
Valuación con valores, derivadas y de reportos	(45)	(15)
Exceso en la estimación preventiva para riesgo crediticio fiscal sobre contable	69	23
Otros	(1)	(3)
	305	17
Menos reserva de valuación	(11)	-
Activo diferido neto	\$ 294	\$ 17

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 2011 son los siguientes:

Impuestos Diferidos	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Banco Multiva, S.A.	233	184
Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V.	15	16
Seguros Multiva, S.A.	63	-
Multivalores Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	0	1
Grupo Financiero Multiva, S.A.B. de C.V.	0	0
Total	\$ 311	\$ 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. Tanto la contraloría Interna como la propia Dirección General, generan informes sobre sus actividades tanto del al Comité de Auditora como al 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. 11	Dic. 10	Dic. 09
Cartera Art. 73	\$ 1,001	\$ 704	\$ 518
Cartera Art. 73 / 50% del Capital Básico	63.0%	97.7%	99.0%

Millones de pesos corrientes

Al **31 de diciembre de 2011**, el total de la cartera de créditos relacionados bajo el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, es de \$ 635 millones de pesos, representando el 4.0% del total de la cartera de crédito. Del total de créditos relacionados, \$ 2 millones de pesos fueron créditos otorgados a clientes vinculados con miembros del Consejo de Administración y \$ 633 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 por la CNBV y la metodología interna 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 2011 se encuentra al 63.0% del límite establecido por Banco de México, el cual equivale al 50% de la parte básica del capital neto.

III. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

<p>Olegario Vázquez Raña</p>	<p>Presidente del Consejo de Administración</p>	<p>Presidente del Consejo de Administración de Grupo Empresarial Ángeles, S.A. de C.V. de 1997 a la fecha.</p> <p>Presidente del Consejo de Administración de Grupo Ángeles 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 Ángeles, 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>
<p>Olegario Vázquez Aldir</p>	<p>Consejero Propietario</p>	<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 Ángeles del Pedregal de 1996 a 1998. Director General de Grupo Ángeles, S.A. de C.V de 1998 a la fecha.</p>
<p>Antonio Boulosa Madrazo</p>	<p>Consejero propietario</p>	<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 Ángeles, Grupo Real Turismo, Grupo Angeles Servicios de Salud, Banco Multiva, Grupo Imagen.</p>
<p>Javier Valadez Benítez</p>	<p>Consejero Propietario</p>	<p>Estudios: Realizo estudios de Contaduría Pública en la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM).</p> <p>Experiencia profesional: Director General de Grupo Financiero Multiva, S.A.B. de C.V. de 1996 a la fecha.</p> <p>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.</p>
<p>Francisco Javier Padilla Villarruel</p>	<p>Consejero Propietario Independiente</p>	<p>Estudios: Licenciatura en Contaduría Pública por la Universidad de Guadalajara.</p> <p>Experiencia profesional:</p> <p>Socio Director del Despacho Padilla Villarruel y Cía., S.C.</p> <p>Contador Público Independiente en las áreas de Asesoría Fiscal y Finanzas, de empresas de muy diversas actividades, siendo Comisario y miembro del</p>

		<p>Consejo de Administración de varias de ellas.</p> <p>Ha participado como consejero independiente de Grupo Financiero Multiva y Subsidiarias de 1993 a la fecha.</p>
Jesús Nuño de la Rosa y Coloma	Consejero propietario independiente	<p>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.</p>
Eduardo Berrondo Avalos	Consejero Propietario Independiente	<p>Estudios: Ingeniero Industrial por la universidad Iberoamericana, MBA maestría en Administración de Empresas, Programa de Alta Dirección de Empresas AD-2: IPADE.</p> <p>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 Bital de 1992 a 2000, Director general de Bital de 2000 a 2003, miembro del Comité Ejecutivo de varias empresas del ramo inmobiliario, turismo y manufactura de 2003 a la fecha.</p>
Jorge Esteve Recolons	Consejero Propietario Independiente	<p>Estudios: Licenciado en Administración de empresas por la universidad de Anáhuac/ Maestría en Kellogg School of management.</p> <p>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.</p>
Javier de la Paz Mena	Consejero Propietario Independiente	<p>Estudios. Contador Público por la UNAM, CPC por el Colegio de Contadores Públicos de México, curso de alta dirección de empresas AD-2 IPADE.</p> <p>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.</p>
Roberto Simón Sauma	Consejero Suplente	<p>Estudios: Maestría en medicina por la Universidad Nacional Autónoma de México.</p> <p>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.</p>
Ernesto Rivera Aguilar	Consejero Suplente	<p>Estudios. Maestría por la Columbia University.</p> <p>Experiencia profesional: Director de coordinación en grupo empresarial Angeles de 2001.2003. director general de grupo Imagen de 2003 a la fecha.</p>
Eduardo Antonio Ymay Seemann	Consejero suplente	<p>Estudios: Licenciatura.</p> <p>Experiencia profesional: Director Comercial de Hoteles Radisson de 1990 a 1994.</p>

		<p>Director Comercial de Hoteles Camino Real de 1994 a 1996.</p> <p>Director Comercial de Hoteles Camino Real Inter-Continental Centro América de 1996 a 1999.</p> <p>Director Comercial de Hoteles Presidentel Inter-Continental de 1999 a 2001.</p> <p>Director Comercial de Hoteles Camino Real de 2001 a la fecha.</p>
José Luis Alberdi González	Consejero Suplente	<p>Estudios: Maestría en Derecho por la Universidad Autónoma de México</p> <p>Experiencia profesional:</p> <p>Director jurídico Corporativo de grupo empresarial angeles, S.A. de C.V. de 1992 a la fecha.</p>
José Francisco Hernández Alvarez	Consejero Suplente independiente	<p>Estudios: Ingeniero Industrial por la Universidad Anáhuac y Administrador marítimo por la A&M University, Galveston texas.</p> <p>Experiencia Profesional:</p> <p>Director general de Corfuerte, S.A. de C.V. de 1992 a 1999.</p> <p>Vicepresidente ejecutivo y Director general de heralcor, S.A. de C.V. de 1991 a la fecha.</p> <p>Ha participado como consejero en los consejos de administración de :</p> <p>Grupo Financiero multiva y subsidiarias de 1992 a la fecha</p> <p>Heralcor, S.A. de C.V. de 1991 a la fecha</p> <p>Filles, S.A. de C.V. de 1983 a la 2001</p> <p>Tipolito, S.A. de C.V. de 1983 a 2001</p> <p>Corfuerte, S.A. de C.V. de 1992 a 1999</p> <p>Alimentos del fuerte, S.A. de C.V. de 1993 a 1999</p> <p>Grupo Financiero Inverlat, S.A. de C.V. de 1992 a 1996</p> <p>Grupo Herdez, s.A. de C.v. de 1983 a 1993</p>
Rafael Benítez Mollar	Consejero Suplente Independiente	<p>Estudios. Licenciado en ciencias económicas y empresariales por la universidad complutense de Madrid, Censor Jurado de Cuentas.</p> <p>Experiencia profesional:</p> <p>Director de Financiero de Viajes el Corte Ingles de 1997 a la fecha</p>
Carlos Alvarez Bermejillo	Consejero Suplente Independiente	<p>Estudios. Ingeniero Químico por la Universidad de Guadalajara.</p> <p>Experiencia profesional:</p> <p>Director general de Laboratorios Pisa de 1983 a la fecha</p>
Rodrigo Alonso Herrera Aspra	Consejero Suplente Independiente	<p>Estudios. Maestría (MBA) en el Colegio de Graduados en Alta Dirección.</p> <p>Experiencia profesional:</p> <p>Presidente de Genomma Lab Internacional S.A.B de C.V. de 1996 a la fecha.</p>
Kamal Abbud Neme	Consejero Suplente Independiente	<p>Estudios: Contador Público por la UNAM.</p> <p>Experiencia profesional.</p>

		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 2011:**

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 Administración y Finanzas

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 2011” se encuentra disponible en el apartado de “Estados Financieros Dictaminados Dic. 2011” en la siguiente liga:

<http://www.bancomultiva.com.mx/wps/wcm/connect/GrupoFinanciero/Grupo+Financiero/>

En esta misma liga, pero en el apartado de “ESTADOS FINANCIEROS”, está disponible este informe con el nombre de “Reporte Anual 2011”.