

**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2010.
(Cifras en Millones de Pesos)**

En el segundo trimestre del año la economía mexicana siguió con una recuperación moderada, impulsada por una continuada expansión de la demanda externa y un mercado interno que apenas comenzó a repuntar. El empleo recuperó buena parte de lo perdido el año anterior. La inflación logró en junio su menor nivel del año, en tanto que las tasas de interés de largo plazo y el tipo de cambio se vieron ligeramente presionados al cierre del trimestre por la incertidumbre en los mercados financieros externos, por la difícil situación fiscal y de deuda de algunos países de Europa.

Las condiciones económicas y financieras en el exterior siguieron inciertas por la situación en Europa y el riesgo de que la economía norteamericana pudiera perder parte de su impulso en la segunda parte del año por el retiro de estímulos. Las principales calificadoras de riesgos redujeron su calificación a las deudas soberanas de Grecia, Portugal y España por la magnitud de sus deudas, sus elevados desequilibrios fiscales y las expectativas negativas en torno a su crecimiento económico.

No obstante el anuncio de un programa de rescate a Grecia y la constitución de un fondo de estabilización para Europa, las condiciones de los mercados financieros siguieron apretadas hasta prácticamente el final del trimestre.

En Estados Unidos la recuperación ha sido moderada; el crecimiento del PIB del primer trimestre se corrigió a la baja de una cifra preliminar de 3.0 por ciento a 2.7 por ciento y la expectativa para el segundo trimestre se ha reducido de 3.5 a 3.0 por ciento. Se estima que la recuperación de la economía se dará a un ritmo menor al que se observó en experiencias de recesión anteriores, por los altos niveles de desempleo y la caída en el valor de las casas.

El crecimiento de las manufacturas fue vigoroso (en el trimestre su crecimiento anual promedió 7.2 por ciento); sin embargo, algunos sectores como la industria de la construcción y las actividades inmobiliarias residencial y no residencial se mantuvieron deprimidas, sobretodo esta última. En el caso de las ventas de casas, se vieron estimuladas por los estímulos otorgados hasta abril y no obstante su caída en mayo, se encuentran por arriba de las observadas a principios del año.

Por el lado de la demanda, el gasto de consumo se mantuvo en expansión, al igual que la inversión de las empresas en equipo y software. En cuanto al sector externo, parece haber tenido una contribución negativa al crecimiento del segundo trimestre por el mayor dinamismo de las importaciones con respecto al de las exportaciones, lo que originó un desequilibrio comercial más elevado.

El deterioro del mercado laboral parece haber llegado a su fin; sin embargo, la tasa de desempleo se mantiene elevada. En junio se ubicó en 9.5 por ciento, un nivel ligeramente por debajo de cómo cerró en el primer trimestre del año (9.7 por ciento).

La inflación norteamericana se mantiene en niveles excepcionalmente bajos, sobretodo si se mide a través del componente subyacente del índice de precios al consumidor, que excluye a los precios de los alimentos y energía. En junio su variación anual alcanzó apenas el 0.9 por ciento.

Las condiciones financieras de corto plazo se apretaron en respuesta a la incertidumbre en torno a las instituciones financieras europeas. El crédito de la banca retrocedió en el segundo trimestre, al igual que ocurrió en el trimestre anterior.

La lenta recuperación de la actividad económica y la fragilidad que se percibe por los problemas en Europa, hacen prever a los analistas que la Reserva Federal mantendrá sin variación la tasa de los fondos federales en los próximos dos o tres trimestres al menos. No se descarta, en el probable caso de que la situación tienda a empeorar que se apliquen medidas de estímulo adicionales.

Mientras que fuera de Estados Unidos algunas de las economías avanzadas apuntan una recuperación importante, como Japón y Canadá, muchas otras sobretodo las europeas atraviesan por un periodo de estancamiento. La recuperación de la industria en la zona del euro se compensa con la debilidad del mercado interno. Por su parte, las economías emergentes apuntan un ritmo de expansión vigoroso, en especial las de Asia-Pacífico.

En México la recuperación sigue su marcha, aunque a un ritmo modesto. En mayo el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), un aproximado del comportamiento mensual del PIB, se expandió en 8.8 por ciento en términos reales en su comparativo anual. Esta variación no es del todo satisfactoria si se considera que en mayo del año anterior el IGAE retrocedió 11.0 por ciento. La recuperación sigue dispar: mientras que las actividades manufactureras, ligadas al sector externo, reportan un dinamismo importante, las orientadas al mercado interno, como la construcción, el comercio y algunos servicios, reflejan debilidad.

Datos a mayo sobre la producción industrial dan cuenta de un fortalecimiento del sector. Su incremento fue de 8.4 por ciento, por arriba del observado en abril (6.1 por ciento). Su crecimiento promedio en el acumulado de los cinco primeros meses del año es de 6.3 por ciento. Las manufacturas lograron en mayo un incremento real anual de 14.2 por ciento, el mayor registrado en el año.

Las ventas de los establecimientos minoristas, un indicador aproximado del gasto de consumo, aumentaron en mayo en 5.0 por ciento en su comparativo anual. El alza, aunque favorable se benefició de la baja base de comparación del año anterior (en mayo de 2009 las ventas disminuyeron 8.4 por ciento, la mayor caída del año) y siguió a una caída de 0.1

por ciento en abril. A tasa mensual con cifras ajustadas por estacionalidad también se reportan altibajos (en mayo aumentaron 0.73 por ciento, luego de que en abril cayeran 0.43

por ciento). Su comportamiento irregular refleja condiciones de debilidad del sector, el cual sigue afectado por los bajos niveles de empleo, el deterioro de la masa salarial, por condiciones crediticias restrictivas y niveles bajos del índice de confianza del consumidor. Los subsectores que integran a la actividad comercial presentan un comportamiento mixto de sus ventas.

Los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero (servicios y comercio), que reflejan el desempeño de la actividad económica y anticipan su posible evolución en el corto plazo, se mantienen por arriba del umbral de las 50 unidades, lo que manifiesta expansión de estas actividades; sin embargo, su tendencia se ha moderado, como posible síntoma de moderación de su ritmo de crecimiento.

Con cifras que presentan rezago, la inversión fija bruta se expandió en abril en un modesto 0.5% en términos reales en su comparativo con abril del año anterior. Con esta alza logró su segundo incremento consecutivo, después de reportar 16 meses de retroceso. En cuanto a su comportamiento mensual, presenta altibajos que reflejan una actitud de cautela por parte de las empresas (en abril se reportó un descenso de 1.06%), lo que deriva de excedentes de capacidad en muchas industrias, de una limitada disponibilidad de crédito bancario y de expectativas de recuperación en México y el exterior a un ritmo moderado. Los componentes de la inversión presentan una evolución dispar: Mientras que el gasto en maquinaria y equipo presenta incrementos, sobretudo el canalizado al de origen nacional, el gasto en construcción reporta caídas, aunque éstas son cada vez más moderadas.

En lo que va del año hasta junio la generación de empleos formales (asegurados IMSS) sumó 473,851 personas, lo que equivale a un incremento anual de 4.4 por ciento. De ese total, el 67 por ciento fueron empleos temporales y el 33 por ciento restante eventuales. Cabe destacar que en relación al nivel de empleo más alto observado antes de la crisis (octubre de 2008), la ocupación total está todavía por debajo en 84 mil puestos de trabajo.

Por lo que hace a las tasas de desocupación nacional y urbana (32 principales ciudades del país), se ubicaron en junio en 5.05 y 6.72 por ciento, niveles menor el primero y mayor el segundo en 0.12 y 0.30 puntos porcentuales a los registrados en igual mes del año anterior. Cabe destacar que la tasa de subocupación (personas con necesidad y disponibilidad de tiempo para trabajar más horas a la semana) en relación a la PEA disminuyó en términos anuales de 8.4 a 7.7 por ciento.

La inflación, después de presentar una tendencia ascendente durante el primer trimestre del año, hasta llegar a una tasa anual de 4.97 por ciento en marzo, revirtió su tendencia hasta ubicarse en 3.62 por ciento en junio. La disminución de la inflación anual obedece en buena parte a factores estacionales y coyunturales, por lo que se prevé que pudiera elevarse en los últimos meses del año a los niveles proyectados por el Banco de México en su Addendum al informe de la inflación del tercer trimestre (la inflación actual está por debajo del rango previsto).

Por lo que hace a la inflación subyacente, se situó en junio en 3.94 por ciento, un nivel 0.46 puntos porcentuales por debajo de la registrada en marzo anterior. El mayor descenso correspondió al rubro de mercancías, en particular al renglón de alimentos.

En el periodo las tasas de interés de corto plazo se mantuvieron sin mayores cambios, influenciadas por el nivel de referencia de la tasa de fondeo objetivo del Banco de México, la cual se mantuvo en 4.5 por ciento.

Con cifras hasta mayo, la captación tradicional de la banca presentó una disminución de 0.5 por ciento en términos reales en su comparativo con mayo del año anterior, correspondiendo variaciones de 5.6 por ciento a la captación vista y de -7.0 por ciento a la captación plazo. Por su parte, el ahorro financiero se elevó a tasa anual en 4.7 por ciento en términos reales.

En cuanto al saldo del crédito vigente total de la banca al sector privado a mayo, presentó una disminución de 1.2 por ciento en términos reales en su comparativo con mayo del año anterior. El único componente con tasa real anual positiva fue el crédito a la vivienda con 9.6 por ciento.

En el trimestre el mercado accionario reportó una caída de 6.34 por ciento al pasar de 33,266 a 31,157 unidades. Con esta caída su rendimiento en lo que va del año fue negativo en 3.0 por ciento.

Con cifras al cierre de mayo, las finanzas públicas presentaron un saldo deficitario de 3.8 mil millones de pesos, el cual resulta en un superávit de 90.4 mil millones de pesos si se excluye el gasto de inversión de PEMEX. Este último saldo es mayor en 12.2 por ciento en términos reales al observado en enero-mayo de 2009. Por su parte, el superávit primario (excluye costo financiero) resultó 13.4 por ciento menor al de un año antes al terminar en 62.4 mil millones de pesos. Los saldos registrados son congruentes con las metas establecidas para el año.

Los ingresos públicos totales sumaron hasta mayo 1 billón 182 mil millones de pesos, cifra mayor en términos reales en 0.9 por ciento a la de igual periodo del año anterior. Lo modesto de este incremento obedece a que en 2009 (abril) entraron a la Tesorería ingresos extraordinarios por el remanente de operación del Banco de México en el ejercicio 2008. Si se excluyen los ingresos habría aumentado en 10.3 por ciento real. Mientras que los ingresos petroleros aumentaron en 15.3 por ciento real, los no petroleros lo hicieron en 12.8 por ciento con alzas de 21.0 por ciento en la recaudación del IVA y de 9.2 por ciento en la de ISR-IETU-IDE.

Por su parte el gasto neto presupuestario ascendió a 1 billón 185.1 mil millones de pesos, lo que significó un alza de 2.2 por ciento real en relación a enero-mayo de 2009. El gasto programable pagado fue menor en 2.2 por ciento real con caídas de 0.4 y 8.8 en las erogaciones corrientes y de capital respectivamente. El gasto no programable se elevó en

10.3 por ciento real a reportarse un incremento de 17.9 por ciento en las participaciones a estados y municipios.

Las deudas interna y externa netas del sector público al cierre de mayo sumaron 2.6 billones de pesos y 93.8 mil millones de dólares, montos mayores en 0.4 y 2.2 por ciento nominal a los registrados en diciembre del año anterior.

La balanza comercial reportó en el acumulado hasta junio un superávit de 312 millones de dólares, una cifra que compara favorablemente con el déficit de 1,842 millones de dólares de enero-junio del año anterior.

Las exportaciones totales sumaron en los primeros seis meses 141,262 millones de dólares, lo que significó un alza de 36.3 por ciento en su comparativo con un año antes. Mientras que las exportaciones petroleras se elevaron en promedio en 51.7 por ciento a tasa anual, las no petroleras, en su mayoría de productos manufacturados, se elevaron en 34.1 por ciento. Sobresalen las ventas de las industrias automotriz, siderúrgica, minerometalurgia y maquinaria y equipo para la industria.

Por lo que hace a las importaciones totales, se elevaron en enero-junio en 33.6 por ciento al sumar 140,950 millones de dólares (si se excluyen productos petroleros el alza resulta de 30.2 por ciento). Las compras de bienes intermedios se elevaron en 40.3 por ciento y las de bienes de consumo 35.0 por ciento. Las de bienes de capital reportan una variación negativa de 4.1 por ciento.

Las expectativas de la economía para el 2010, de acuerdo con las encuestas mensuales del Banco de México entre los especialistas en economía del sector privado presentan una ligera mejoría en el segundo trimestre y son favorables si se les compara con lo esperado en diciembre del año anterior. Para Estados Unidos se prevé un crecimiento del PIB de 3.1 por ciento, lo que resulta consistente con la previsión promedio de los analistas de aquel país (en diciembre de 2009 la expectativa era 2.60 por ciento).

En México el crecimiento del PIB se estima en 4.4 por ciento contra 3.1 por ciento de diciembre pasado. En correspondencia con este crecimiento de la economía, se prevé que se generen 508 mil empleos formales.

La expectativa de inflación disminuyó al pasar de 5.04 por ciento en diciembre de 2009 a 4.66 por ciento en junio de este año. La tasa de interés (Cetes 28 días) se prevé en 4.74 por ciento para el cierre de año, un nivel 78 puntos base por debajo de la expectativa de diciembre y el tipo de cambio en 12.50 pesos por dólar contra 13.04 pesos por dólar en diciembre del año pasado.

El índice de confianza de los analistas, elaborado con base en la percepción del clima de negocios y otras variables relativas a la situación económica actual y esperada, se ubicó en junio en 144 puntos y aunque es menor al nivel más alto observado en lo que va de este año (150 puntos), se ubica muy por arriba de su nivel de junio del año anterior (76 unidades).

La ausencia de cambios estructurales se mantiene como el principal factor que podría limitar el ritmo de la actividad económica con un 23 por ciento de las respuestas. Le sigue la incertidumbre sobre la situación financiera internacional con 14 por ciento y la debilidad del mercado interno con 13 por ciento. Los problemas de inseguridad pública concentran el 12 por ciento.

Mercado de Derivados.

El desempeño del segundo trimestre estuvo plasmado por diversos eventos, la afectación de diversos riesgos soberanos europeos apuntaron a un menor ritmo de recuperación económica global, en lo particular, en los Estados Unidos, adicional a esto las tasas de interés de largo plazo han seguido descendiendo en fechas recientes, debido al efecto del flujo de capital hacia puertos seguros (flight to quality) y la incorporación de un escenario de menor crecimiento económico hacia adelante.

En la parte nacional, el contexto exógeno mitigó las expectativas de crecimiento del mercado accionario, sin embargo, en cuanto a la curva de rendimientos se continuo aplanando de manera significativa, debido a la consolidación de fundamentales robustos, como los son: los altos niveles de reservas internacionales, el ingreso de México al índice de bonos gubernamentales globales de Citi, el favorable perfil fiscal y de deuda en términos relativos; el bajo déficit en cuenta corriente esperado para este año, entre otros factores.

Ante estos escenarios las decisiones de la Tesorería del Grupo Financiero mantiene la estrategia de inversión con un matiz de cautela, por los posibles movimientos que pudieran generarse en la curva de rendimientos, tanto en la parte corta, como en la parte larga.

Mercado de cambios.

Ante las expectativas de un menor crecimiento económico en la zona euro, Aunado a las restricciones crediticias impuestas por el gobierno chino para evitar un sobrecalentamiento en su economía, y por ende, un menor crecimiento económico en los EEUU. Derivo nuevamente en una aversión al riesgo hacia países emergentes, provocando con ello una depreciación del peso frente al dólar americano de un 3.9 % en el segundo trimestre al pasar en su cotización de 12.30 a 12.78 pesos por dólar. Así y ante una relajación de los mercados, por el evento mundial de foot ball la utilidades de la casa de bolsa se vieron afectadas en un 3 % de acuerdo con lo presupuestado.

Contraloría Normativa.

Grupo Financiero Multiva S. A. B. de C. V., es una sociedad controladora que tiene por objeto social ser tenedora pura de las acciones de sus empresas subsidiarias. Por lo anterior, no cuenta con personal operativo, sin embargo, por disposición de la Ley del Mercado de Valores, cuenta con un órgano de control denominado Comité de Auditoría, cuyo Presidente es designado por la Asamblea General de Accionistas. Algunas de las Principales 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 con un órgano denominado Comité de Auditoría designado por el Consejo

de Administración, que 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 junio de 2010, ésta se ubicó en \$ 60,895 millones de pesos, 3% más que al cierre del trimestre anterior. Los ingresos totales de la operación, al cierre de junio de 2010 son de \$ 380 millones de pesos, mientras que el gasto de Administración y Promoción ascendió a \$ 409 millones de pesos al cierre del actual trimestre.

Resultado de lo anterior el Grupo Financiero arroja al cierre de junio de 2010 una utilidad consolidada de \$ 27 millones de pesos.

Su capital contable al 30 de junio de 2010 es por la suma de \$ 1,904 millones de pesos,

Respecto a las principales partidas de Otros Gastos, estos se componen principalmente de la Reserva Legal Operativa de la Casa de Bolsa, 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 trimestre actual con respecto al anterior es de \$ 5 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 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 junio de 2010 es de \$ 20, lo cual no afecta de ninguna manera la solvencia, liquides y rentabilidad del Grupo Financiero.

Pasando al estudio del Banco, con cifras al 30 de junio 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 \$ 1,593 millones de pesos operados en futuros sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) y, sobre Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) por la suma de \$ 493 millones de pesos.

Las Reservas Preventivas del Banco cumplen con la normatividad aplicable, importando la suma de \$362 millones de pesos para la Cartera Total que es por la suma de \$6,492 millones de pesos, integrada por Cartera Comercial, Cartera de Consumo y Créditos Hipotecarios de Vivienda, lo que representa una cobertura del 5.58% de la Cartera Total.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores del Banco, considerando el saldo dispuesto al 30 de junio del año en curso, que es por la suma de \$922 millones de pesos, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha.

Tratándose de Financiamientos Mayores al 10% del Capital Básico, se dio cuenta de 8 créditos de Banca Comercial que se ubican en esta categoría y que suman en conjunto \$1,918 millones de pesos.

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 30 de junio de 2010 con \$6,479 millones de pesos, principalmente en Depósitos a Plazo mercado de dinero y público general, mostrando respectivamente un decremento real del 1.5% e incremento del 13.9.7% respectivamente frente al mes de marzo pasado .

El Banco presenta Ingresos y Egresos de la Operación, acumulados al cierre del segundo trimestre del año, por la suma de \$287 millones de pesos, 86.4% mas que a junio de 2009 y un Gasto Acumulado a dicho trimestre por la suma de \$267 millones de pesos, 12.6% mas que al mes de junio 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 al mes de junio por la suma de \$40 millones de pesos, ubicándose su Capital Contable al cierre del segundo trimestre del presente año en \$1,596 millones de pesos.

El Banco presenta impuestos diferidos a favor por \$ 179, 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 30 de junio de 2010, esta se observa en 7,147 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. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$15 millones de pesos.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, por \$22,440 millones de pesos al cierre del mes de junio de 2010, presenta un incremento del 2% respecto al acumulado a marzo de 2010.

Los ingresos acumulados al mes de junio de 2010, por la suma de \$93 millones de pesos, con un incremento en el trimestre de \$ 52, en términos reales.

Por su parte, el gasto acumulado a junio de 2010 es por la suma de \$100 millones de pesos, superior en \$ 49 a marzo de 2010, motivado principalmente por un mayor gasto en factor humano y honorarios pagados.

La pérdida neta acumulada en la Casa de Bolsa, al 30 de junio de 2010 es de \$2 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$153 millones de pesos.

“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

CTOR GENERAL ADJUNTO DE ADMINISTRACI
FINANZAS

DIRECTOR DE CONTABILIDAD

JAVIER VALADEZ BENITEZ

. JOSE LUIS OLVERA CABALLERO

GUSTAVO A. ROSAS PRADO

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE AUDITORIA

CONTADOR GENERAL

SOCORRO P. GONZALEZ ZARAGOZA

IRMA GOMEZ HERNANDEZ

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA