



**GRUPO FINANCIERO MULTIVA, S.A.B DE C.V.
REPORTE CON LOS COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE
LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012.
(Cifras en Millones de Pesos)**

La Economía Mexicana en el tercer Trimestre de 2012.

En el tercer trimestre de 2012 la economía mexicana reportó un crecimiento positivo y satisfactorio, no obstante síntomas de debilidad en Estados Unidos, en particular de su industria manufacturera y la incertidumbre prevaleciente en los mercados financieros por el deterioro de las condiciones económicas y financieras en Europa. De igual manera, se reporta una desaceleración en la generalidad de los países con economías emergentes y en desarrollo.

En julio-septiembre Europa siguió inmersa en una problemática asociada a la denominada trilogía, consistente en: 1) una crisis de deuda soberana que amenaza la sostenibilidad fiscal de algunos países; 2) una crisis de solvencia de algunos bancos de la región por el deterioro de sus balances; y 3) un bajo crecimiento económico (recesión en algunos casos) por la instrumentación de políticas fiscales restrictivas, la debilidad de las condiciones financieras y la incertidumbre imperante en los mercados.

Las autoridades continuaron instrumentando acciones de política orientadas a estabilizar las condiciones económicas y financieras y restablecer la confianza de los inversionistas. El Banco Central Europeo diseñó un plan de compra de bonos soberanos a petición de los países que enfrenten problemas, mismo que los condiciona a solicitar un plan de rescate al Mecanismo Europeo de Estabilización.

De igual manera, se impulsaron medidas tendientes a lograr una unión bancaria y contar con un mismo seguro de depósito, así como acciones orientadas a fortalecer una mayor coordinación fiscal de los países.

Con un crecimiento dispar entre las distintas economías, se estima que este año la zona euro reportará una caída del PIB de alrededor de 0.5% y para el 2013 las estimaciones (FMI) apuntan en dirección a una expansión marginal de 0.2%.

En Estados Unidos, después de una desaceleración de la actividad económica en el segundo trimestre (el PIB creció en apenas 1.3%) y principios del tercero, que reavivó el temor a una nueva recesión, se observó una ligera mejoría de la generalidad de los indicadores económicos.

El ISM Manufacturero, luego de acumular hasta agosto tres meses consecutivos por debajo de las 50.0 unidades, umbral que distingue entre contracción y expansión, repuntó en septiembre para ubicarse en 51.5 puntos. Por su parte, el ISM No Manufacturero, que concentra al grueso de la economía (servicios), aumentó en septiembre hasta las 55.1 unidades.

No obstante que la producción industrial repuntó en septiembre (registro un crecimiento de 0.4%), en el promedio del tercer trimestre mostro una contracción en relación a igual trimestre del año anterior (cayó 0.4%, con un descenso de las manufacturas de 0.2%)

Las ventas minoristas reportaron alzas en julio, agosto y septiembre (1.1% en este último mes), luego de reportar caídas los tres meses anteriores.

Aunque sobre bases muy deprimidas, se refirma una recuperación de la actividad inmobiliaria residencial, con incrementos en los inicios, ventas y precios de las casas. Se estima que de mantener su tendencia actual, la inversión residencial pasaría de representar el 2.4% del producto en 2012 a 4.0% el próximo año.

Los Índices de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan y Conference Board reportaron aumentos significativos en septiembre, y el dato preliminar de octubre de la Universidad de Michigan siguió al alza, cuando se esperaba una contracción.

Los empleos generados (nómina no agrícola) de julio y agosto se revisaron al alza, al tiempo que el dato de septiembre resultó mejor al previsto. Por su parte, la tasa de desempleo disminuyó en septiembre a su nivel más bajo del año (7.8%). Cabe destacar que los menores despidos en los gobiernos estatales y locales deberán reflejarse en una mejoría de los niveles de empleo en los próximos meses.

De igual manera, el crédito de la banca comercial al sector privado reporta crecimientos positivos en términos reales.

En paralelo a esta mejoría de los indicadores, el Banco de la Reserva Federal (Fed) anunció en su reunión de septiembre nuevos estímulos monetarios: por una parte, extendió hasta mediados de 2015 el horizonte en el que la tasa de los fondos federales pudiera mantenerse en niveles excepcionalmente bajos; y por otra, instrumentó un nuevo programa abierto (sin fecha de expiración) de facilidades cuantitativas (QE3), consistente en la compra de valores respaldados por hipotecas por un monto de 40 mil millones de dólares mensuales. De igual manera, se ratificó hasta diciembre la denominada operación "Twist", a través del intercambio de valores de corto a largo plazo y la reinversión del producto de los valores del Fed que lleguen a vencimiento.

Si bien los temores con respecto una recesión se han prácticamente disipado, persisten factores que limitarán el desempeño de la economía en los siguientes trimestres. Le afectarán una deuda elevada de los hogares, no obstante el proceso de despalancamiento de los últimos años, la debilidad crónica del mercado laboral (persiste una alta tasa de desempleo) que limita el crecimiento del ingreso, niveles deprimidos de la actividad inmobiliaria residencial, pese a su mejoría reciente y un menor gasto de inversión de las empresas por la incertidumbre sobre la situación fiscal del próximo año.

El crecimiento esperado para la economía norteamericana en el 2012 es de alrededor de 2.0% y para el próximo año de 2.3%. Los principales factores de riesgo para este país son un eventual colapso en Europa y domésticamente caer en lo que se ha denominado “abismo fiscal”, que resultaría, en caso de no llegarse a un acuerdo en el Congreso, de un sobre ajuste fiscal por las previsiones que contempla la ley (eliminación de exenciones fiscales y recortes automáticos de gasto). La generalidad de los analistas excluye la posibilidad de que se materialice al significar una recaída para la economía norteamericana.

En México la producción continuó con su tendencia de alza. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) reportó avances anuales en julio y agosto de 4.7% y 3.5% respectivamente, para acumular un alza anual promedio de 4.3% en los primeros ocho meses del año.

El crecimiento se aprecia equilibrado entre las actividades secundarias y terciarias, lo que refleja contribuciones positivas tanto de la demanda externa como del mercado interno.

En agosto la producción industrial aumentó 3.6% en su comparativo con igual mes del año anterior. Con este incremento se logró un avance promedio de 4.1% en los primeros ocho meses. Este crecimiento, aunque similar al de igual lapso de 2011 (4.2%), presenta cambios en la dinámica de las distintas actividades (las manufacturas han perdido algo de impulso, mientras que la construcción se han fortalecido, al igual que la minería). El menor dinamismo de las manufacturas tiene su causa en la desaceleración de la demanda externa por el menor crecimiento en Estados Unidos.

En julio las ventas de los establecimientos comerciales minoristas, una aproximado del gasto de consumo, se elevaron 2.6% en su comparativo con julio del año anterior para promediar 4.6% en los primeros siete meses. Desde una perspectiva mensual con datos ajustados por estacionalidad, las ventas se ajustaron a la baja en 1.42%, aunque el mes previo reportaron un alza significativa de 1.83%. Cabe destacar que la tendencia de las ventas reporta una trayectoria ascendente sin prácticamente interrupción desde finales de 2009.

Por otra parte, el favorable desempeño de las ventas - totales y mismas tiendas - de agosto y septiembre de cadenas comerciales como Walmart y ANTAD permite anticipar un fortalecimiento del sector para el cierre del trimestre.

La inversión fija bruta creció en julio 6.6%, su segundo menor crecimiento anual en lo que va del año (un mes antes creció 2.7%). El menor dinamismo se asocia al gasto en maquinaria y equipo importado al crecer 3.4%. El gasto en maquinaria y equipo de origen nacional y en construcción, componentes ligados en buena medida a la evolución del mercado nacional, aumentaron 11.3% y 7.5% en cada caso.

En congruencia con lo observado, los indicadores IMEF Manufacturero y No Manufacturero anticipan una desaceleración de las manufacturas para la última parte del año (con cifras ajustadas por estacionalidad el primero disminuyó en septiembre 1.4 puntos para ubicarse en 51.2 unidades, con lo cual acumuló tres caídas consecutivas) y un continuado y posible mayor dinamismo de los sectores comercial y de servicios (el segundo se elevó en 1.8 unidades a 55.0 puntos, su nivel más alto desde abril de 2006).

El desempeño de la actividad económica se ha traducido en una reducción de las tasas de desocupación nacional y urbana, con cifras desestacionalizadas. La primera pasó de 4.93% en junio a 4.66% en septiembre y la segunda, más representativa de las condiciones imperantes en el mercado laboral, de 5.59% a 5.49% en iguales meses. En el caso de esta última, su nivel es el menor desde abril de 2011.

En el mercado de trabajo formal (trabajadores asegurados en el IMSS) se generaron 226 mil empleos en el tercer trimestre del año y 683 mil en lo que va hasta septiembre. Esta última cifra es mayor en 18.4% a la observada en enero-septiembre del año anterior.

Cifras de la balanza comercial al mes de agosto reflejan un dinamismo importante de la actividad de comercio exterior (exportaciones e importaciones). Sin embargo, en el margen reflejan una pérdida de dinamismo, lo que se atribuye a la desaceleración de la economía norteamericana. En agosto las exportaciones manufactureras reportaron un avance anual de 1.1% (7.8% las de la industria automotriz y -1.4% las del resto), al tiempo en el que las importaciones no petroleras se elevaron en 1.8%.

Con una inflación en septiembre de 0.44%, la inflación anual se ubicó en 4.77%, nivel 0.43 puntos porcentuales por arriba de la registrada en junio.

La inflación se ha visto afectada por choques de oferta resultantes de la gripe aviar y de los aumentos en las cotizaciones internacionales de algunos productos alimenticios, así como por la depreciación del tipo de cambio. A partir de octubre se prevé una modificación en la tendencia de la inflación para cerrar diciembre en 4.0%. Las expectativas de mediano y largo plazo se mantienen bien ancladas en niveles alrededor de 3.6%.

La mayor inflación y un dinamismo de la economía por arriba del que se esperaba al iniciar el año, han limitado la posibilidad de que el Banco de México (Banxico) adopte una postura monetaria más acomodaticia como ocurre en otros países. Sin embargo, tampoco se considera viable una estrategia más restrictiva, toda vez que el repunte de la inflación se considera temporal y no se perciben efectos de segundo orden sobre los precios.

Durante el trimestre las tasas de interés de corto plazo se mantuvieron estables en niveles por debajo de la tasa objetivo de Banxico (4.50%), mientras que las de largo plazo se ajustaron a la baja restándole pendiente a la curva de rendimientos. La tasa del bono a 10 años disminuyó de 5.42% en junio a 5.32% en septiembre. Cabe destacar una significativa entrada de flujos de capital de cartera por el mayor apetito de rendimiento y la menor aversión al riesgo.

En el bimestre julio-agosto la captación de la banca comercial se elevó a tasa anual en 9.3% nominal. Esta variación fue ligeramente menor a la promedio registrada en el primero y segundo trimestres (11.0% y 10.7% en cada caso). La mayor variación correspondió a la captación vista con 12.9% (la de plazo se elevó 4.7%).

Por lo que hace al ahorro financiero, que incluye a todos los instrumentos de ahorro bancarios y no bancarios reportó un incremento promedio en julio-agosto de 16.5%, siendo su principal fuente de impulso los instrumentos del sector público.

Por su parte, el tipo de cambio se apreció en el trimestre 4.0% al cerrar en septiembre en 12.87 pesos por dólar. En este mes se reportó una menor volatilidad cambiaria, lo que correspondió también con una mayor tranquilidad y optimismo en los mercados financieros y mayores flujos de capital al país.

En el trimestre el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores aumentó 1.7% al terminar en las 40,867 unidades, nivel que en su comparativo con el último día del año anterior significó un alza de 10.2%.

Las perspectivas para el año ubican el crecimiento del PIB en una tasa cercana al 4.0% y para el 2013 en alrededor de 3.6%. Los mayores riesgos corresponden al frente externo, en particular una continuada desaceleración de la economía norteamericana y una eventual desestabilización de la situación en Europa.

México debe perseverar en materia de reformas estructurales con el propósito de reducir la vulnerabilidad de la economía frente a choques externos y para acrecentar su potencial de crecimiento económico.

Control Interno.

Artículo 5, fracción I, inciso c)1 "ANÁLISIS Y COMENTARIOS SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA"

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

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

¹ c) Control interno. Deberá revelarse respecto de la sociedad controladora y de la entidad preponderante del grupo financiero si cuentan con un sistema de control interno y, en su caso, incluir una breve descripción del mismo y del órgano o funcionario responsable de establecerlo. Se entenderá por control interno al sistema que otorga una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran de conformidad con lo establecido por la administración, así como con los lineamientos generales, criterios y principios de contabilidad aplicables.

Eventos relevantes

GRUPO FINANCIERO

La Dirección 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 recursos materiales, tesorería, contabilidad, finanzas y administración.

Al cierre del mes de septiembre el Grupo Financiero cuenta con 965 empleados, distribuidos en las Entidades Financieras que lo conforman directa o indirectamente, como sigue: 556 (57.6%) en el Banco; 191 (19.8%) en Casa de Bolsa; 5 (0.5%) en la Operadora; 166 (17.2%) en la Compañía de Seguros; y 47 (4.9%) en Servicios Corporativos.

La Sociedad Controladora del Grupo Financiero presenta una utilidad al 30 de septiembre de 2012 por \$257 millones de pesos, derivado del resultado que se observa en las Entidades Financieras que lo integran. Su Capital Contable al cierre del tercer trimestre de 2012 es por la suma de \$2,861 millones de pesos.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 4.033.01, fracción VIII del Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, en materia de requisitos de mantenimiento, GFMULTI cuenta con cobertura de análisis de valores con la Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

BANCO MULTIVA

En relación a las actividades del Banco correspondientes al tercer trimestre, con cifras al 30 de septiembre de 2012, se informa que la cartera crediticia ascendió a \$23,161 millones de pesos, cifra superior en \$5,650 millones de pesos a la que por \$17,511 millones de pesos se informó en el pasado mes de junio.

Cabe hacer notar que las Reservas Preventivas del Banco quedaron en la suma de \$537 millones de pesos cifra superior en \$35 millones de pesos a las que por \$502 millones de pesos se reportaron el pasado mes de junio de 2012.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de morosidad (IMOR) del Banco al cierre de septiembre disminuyó en un 0.28% respecto al reportado en el mes de junio, pasando del 1.09% al 0.81%.

Respecto de personas relacionadas, en cuanto a créditos dispuestos en el tercer trimestre, se informa que han dispuesto la suma de \$704 millones de pesos, cumpliendo con el límite aplicable vigente a dicho trimestre que es por cantidad de \$1,148 millones de pesos.

En cuanto al Riesgo de Crédito se informa que el Comité de Crédito en su momento, aprobó como límite por riesgo crediticio el 2% del capital básico del Banco mismo que no fue rebasado en el trimestre que se informa; asimismo, que la pérdida esperada de la cartera de crédito ascendió a la cantidad de 521 millones de pesos.

En relación al Riesgo de Mercado al mes de septiembre de 2012, se informa que respecto a las pruebas de estrés se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.8%; asimismo, que en lo que corresponde a instrumentos financieros se dio cumplimiento al límite aprobado de 1.0%.

Se informaron los límites máximos de financiamiento aplicables al 30 de septiembre del 2012, en comparación con los de junio del 2012.

Tratándose de los Tres Mayores Deudores por riesgo común del Banco, considerando el saldo dispuesto al 30 de septiembre del año en curso, que es por la suma de \$1,705 millones de pesos, estos se encuentran dentro del límite permitido en base al Capital Básico aplicable del Banco a esa fecha, que fue por la suma de \$2,297 millones de pesos, por lo que se cuenta con un disponible por la suma de \$592 millones de pesos.

En el renglón de captación tradicional se informa que ésta muestra un incremento de 12% con relación al trimestre anterior, quedando en la cantidad de \$19,407 millones de pesos, principalmente en Depósitos a Plazo.

El Índice de Capitalización del Banco al cierre del mes de septiembre de 2012 es del 19.23%, con activos totales en riesgo por \$17,829 millones de pesos y un Capital Neto de \$3,429 millones de pesos. Durante el trimestre los activos en riesgo tuvieron un incremento de \$2,349 millones de pesos y el capital neto incrementó \$1,062 millones de pesos, principalmente por la colocación en el mercado de obligaciones subordinadas por un monto de \$1,000 millones de pesos.

En cuanto al monto de ingresos y egresos de la operación se informa que a septiembre de 2012 quedó en \$889 millones de pesos, teniendo un incremento de \$422 millones de pesos con respecto al de septiembre de 2011 que fue de \$467 millones de pesos.

Respecto a los gastos acumulados a septiembre de 2012 éstos ascendieron a la suma de \$510 millones de pesos, contra \$405 millones de pesos del mes de septiembre de 2011.

Los resultados de Operación Consolidados, muestran un acumulado al 30 de septiembre por la suma de \$377 millones de pesos antes de impuestos y se conforman principalmente por los rubros de Ingresos y Gastos por Intereses, Gastos de Administración y Promoción. Por lo que toca a Impuestos a la utilidad arroja un importe acumulado por \$(151) millones de pesos. Con lo anterior se obtiene una utilidad neta acumulada por la suma de \$226 millones de pesos. Así mismo se cuenta con un capital contable a esa misma fecha por la suma de \$2,528 millones de pesos.

CASA DE BOLSA MULTIVA

En cuanto a la Tenencia en Operaciones de Mercado de Dinero con cifras al 30 de septiembre de 2012, ésta se observa en \$3,232 millones de pesos, representada por inversiones en Bondes D, Pagaven, Certificados Bursátiles y Cetes a diferentes tasas y plazos. En Operaciones de Mercado de Capitales, la Intermediaria presenta una tenencia por la suma de \$0.2 millones de pesos.

La custodia de valores en la Casa de Bolsa, es por la cantidad de \$25,530 millones de pesos al cierre del mes de septiembre de 2012, lo que representa un incremento del 6% respecto al acumulado a septiembre de 2011.

Los Ingresos acumulados al cierre de septiembre de 2012 fueron por la cantidad de \$223 millones de pesos que comparados con los ingresos de septiembre de 2011 tienen un incremento del 28%.

Por otra parte, el gasto acumulado al 30 de septiembre de 2012 es por la suma de \$186 millones de pesos, 13% mayor, al gasto acumulado a septiembre de 2011.

La utilidad acumulada al cierre de septiembre en la Casa de Bolsa, es de \$22 millones de pesos y su Capital Contable, a esa misma fecha, se observa en \$132 millones de pesos.

SEGUROS MULTIVA

La Aseguradora del Grupo Financiero muestra un incremento en su tendencia de ventas, siendo estas de \$24 millones de pesos con relación a las del pasado mes de septiembre de 2011 por la suma de \$22 millones de pesos, habiendo pagado siniestros hasta el mes de septiembre por la suma de \$20 millones de pesos, con una suficiencia en Primas contra Margen de Contribución por la suma de \$4 millones de pesos.

De manera paralela, la Aseguradora presenta al mes de septiembre del 2012 un incremento en los ingresos de operación y un decremento en gastos, con respecto al mes de septiembre de 2011, todo lo cual la lleva a reportar una utilidad acumulada al cierre del tercer trimestre del año 2012 por la suma de \$7 millones de pesos y un Capital Contable de \$197 millones de pesos a esa misma fecha.



9 de 9

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el 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

DIRECTOR DE
ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

JAVIER VALADEZ BENITEZ

GUSTAVO A. ROSAS PRADO

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA

DIRECTOR DE AUDITORÍA

CONTADOR GENERAL

SOCORRO P. GONZÁLEZ
ZARAGOZA

IRMA GÓMEZ HERNÁNDEZ

NOMBRE Y FIRMA

NOMBRE Y FIRMA