

### Fitch ratifica calificación 'BBB(mex)' a Banco Multiva

**Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2009):** Fitch ratificó las calificaciones 'BBB(mex)' [Triple B] y 'F3(mex)' [Tres] para el riesgo contraparte de largo y corto plazo, respectivamente, de Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva ("BMultiva"). La perspectiva es 'Estable'. La ratificación de las calificaciones refleja su corto historial de operaciones, la expectativa de un desempeño financiero menos volátil producto del crecimiento de los activos productivos en su balance, así como su adecuada estructura de administración de riesgos. Asimismo consideran su ajustada capitalización ante las aún elevadas concentraciones de su cartera crediticia, una estructura de fondeo en proceso de estabilización y una fortaleza patrimonial expuesta a inyecciones de recursos por parte de sus accionistas dada su negativa rentabilidad operativa.

Aunque aún modesto y volátil, el desempeño financiero de BMultiva muestra cierta recuperación gracias al incremento de los activos productivos dentro de balance (3T09: +62.8% en su cartera de créditos en los últimos 12 meses) e iniciativas por disminuir su exposición a riesgo mercado. La tendencia ascendente en sus ingresos operativos, aunada a las estrategias de la administración para contener el aumento de sus costos no financieros, ha redituado en una mejoría de su indicador de eficiencia que se ubicó en 84.9% al 3T09 (2008: 111.3%). Si bien las provisiones crediticias no han erosionado el resultado operativo de BMultiva (3T09: 47.0% del margen financiero; 2008: 29.3%), consideramos que continuarán presionando su rentabilidad en la medida que madure su portafolio de préstamos. Fitch espera una mejora gradual en el desempeño financiero, impulsada por el margen financiero generado por sus actividades crediticias, una menor dependencia al resultado por intermediación y la adecuada contención de costos operativos.

La principal exposición a riesgo proviene de su cartera de créditos (3T09: 35.9% de los activos totales). Dado el mercado meta al que se enfoca el banco, su portafolio exhibe elevados niveles de concentración que lo exponen a riesgos particulares. Los principales 20 grupos económicos contaban con un saldo conjunto que representó 2.7 veces el capital contable al 2T09, entre los que se encontraban 2 partes relacionadas (39.6% del capital contable, 43.7% del capital básico). Su indicador de cartera vencida tuvo un crecimiento muy importante durante el presente año y se ubicó en 5.1% al 3T09 (2008: 1.1%), a consecuencia del deterioro de dos de sus principales acreditados. Si bien la cobertura por reservas se ubicó en un bajo 69.8%, consideramos que la exposición del capital se encuentra parcialmente mitigada por razonables esquemas de garantías en los acreditados más importantes dentro de la cartera vencida. No obstante, a futuro Fitch esperaría observar mejorías recurrentes en los procesos de originación y supervisión de créditos en el banco.

En nuestra opinión el apetito por riesgo de BMultiva continúa creciendo a medida que su originación crediticia con altas concentraciones permanece; sin embargo, consideramos que cuenta con adecuados esquemas de monitoreo y reporte de las exposiciones actuales, factores que deben seguir fortaleciéndose en la medida que sus operaciones crediticias crecen, maduran y se diversifican. Su riesgo mercado proviene principalmente de las acciones de la Bolsa Mexicana de Valores, las cuales mantiene en su portafolio de inversiones en valores (3T09: \$258 millones; 22.8% del capital contable). Para cuantificar su exposición utilizan la herramienta de VaR, con un conservador límite de \$20 millones que exhibe un consumo máximo durante 9M09 de 55.3% (inferior al 1% de su capital contable). Para medir su riesgo liquidez utilizan el análisis de brechas, presentando los descortes más importantes en plazos menores a 7 días (2T09: 9.2 veces el capital contable); favorablemente, la entidad cuenta con líneas de operación suficientes para su volumen transaccional actual, factor que en opinión de Fitch acota su exposición.

Si bien la estructura de fondeo se ha diversificado gradualmente, aún es dependiente de la captación a través de depósitos a plazo, la cual exhibe un comportamiento relativamente volátil. Consideramos que la posición patrimonial del banco continúa expuesta a inyecciones de recursos de sus accionistas (2007-3T09: se han aportado \$830 millones) para sostener su permanencia en el mediano plazo, toda vez que

aún no ha logrado generar utilidades de manera consistente. Su índice de capital ponderado por riesgos se ubicó en 14.2% al 3T09, el cual consideramos ajustado ante las concentraciones en su portafolio crediticio. Inyecciones adicionales de recursos contribuirían a robustecer la fortaleza patrimonial e impulsar su expansión como banco de nicho.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch de observar un mejor, aunque aún modesto, desempeño financiero, una desaceleración del crecimiento de la cartera y una ajustada capitalización ante las concentraciones crediticias. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida en rentabilidad y eficiencia que no represente un mayor apetito por riesgo y/o por exposiciones crediticias que no comprometan su capacidad patrimonial por riesgos particulares. Por el contrario, podrían verse presionadas a la baja ante un detrimento no esperado en el desempeño financiero, capitalización o flexibilidad financiera.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Oliver Venegas, René Ibarra o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52(81) 8399-9100