
Fitch incrementa calificación de **BMultiva** a 'BBB+(mex)'; ratifica calificación de **MultivaCB**

Monterrey, N.L. (Abril 5, 2011): Fitch Ratings incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de Banco Multiva, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva ("BMultiva") como se muestra a continuación:

- Calificación en escala nacional de largo plazo incrementada a 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo incrementada a 'F2(mex)' desde 'F3(mex)';
- La perspectiva crediticia de la calificación de largo plazo permanece 'Estable';

Asimismo, Fitch ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de Casa de Bolsa Multiva, S.A. de C.V., Grupo Financiero Multiva ("MultivaCB") como sigue:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en 'BBB+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F2(mex)';
- La perspectiva crediticia de la calificación de largo plazo permanece 'Estable';

El incremento de las calificaciones de BMultiva refleja el consistente crecimiento de su base de activos productivos que les permitiría generar ingresos con mayor estabilidad, las mejoras en su estructura de fondeo y una adecuada capitalización sustentada en recurrentes inyecciones de recursos por parte de sus accionistas. Asimismo, las calificaciones permanecen limitadas por la aún modesta franquicia y corto historial del banco dentro del sistema mexicano, los riesgos que implica un crecimiento acelerado de su portafolio de préstamos, así como las elevadas concentraciones por acreditado que lo exponen a riesgos particulares. Por su parte, las calificaciones de MultivaCB reflejan el soporte operativo, comercial y financiero recibido en primera instancia por Grupo Financiero Multiva, S.A.B. de C.V. ("MultivaGF"), así como su alta importancia estratégica en las operaciones de diarias y estratégicas de BMultiva.

La perspectiva de la calificación de largo plazo de BMultiva es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch de observar una mejoría gradual en la rentabilidad operativa del banco y una estructura de ingresos menos volátil, que no representen un cambio significativo en su apetito por riesgos o comprometan la adecuación de su capital, el cual aún depende de inyecciones de sus accionistas para alcanzar las metas de crecimiento pretendidas. Las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un detrimento significativo en la calidad de activos y/o rentabilidad operativa, así como por una adecuación del capital menor a la observada históricamente en función de las concentraciones de riesgos que enfrenta el banco. El potencial a la alza de las calificaciones es limitado actualmente en opinión de Fitch; sin embargo, resultaría de mejoras significativas y sostenidas en la eficiencia y rentabilidad, reducción de las concentraciones en su portafolio de préstamos, sin que esto represente un detrimento en calidad de activos y/o en la capitalización. Los movimientos en las calificaciones de MultivaCB estarían alineados a aquéllos que sufran las calificaciones de BMultiva, principal subsidiaria operativa de MultivaGF.

El continuo incremento de la base de activos productivos de BMultiva (2010: +30.7% en los últimos 12 meses) ha mejorado su capacidad de generar ingresos recurrentes; sin embargo, ante los importantes gastos relacionados con el inicio de sus operaciones, expansión y mayores necesidades de provisiones, esto todavía no se traduce en una mejoría sostenida de su rentabilidad sobre activos (ROAA) y eficiencia (costo / ingresos) que al cierre de 2010 se ubicaron en 0.4% y 70.0%, respectivamente. A nivel grupo financiero, la razón de eficiencia se ubicó en 79.3% en el mismo periodo (2009: 89.6%).

El riesgo crédito es la principal exposición que enfrenta BMultiva y proviene fundamentalmente de su portafolio de préstamos (2010: 63.0% de los activos totales), el cual exhibe una elevada concentración por acreditado y en partes relacionadas. Gracias a los castigos de cartera realizados durante 2010 (\$248 millones; 3.6% de la cartera promedio) y el continuo crecimiento del portafolio de préstamos, el indicador de cartera vencida se redujo hasta 2.9% (2009: 3.7%); mientras que la cobertura por reservas se situó en 96.0%, por debajo de lo observado en otras entidades con calificaciones similares. El apetito por riesgo crédito en el portafolio de

inversiones en valores es bajo en ambas subsidiarias de MultivaGF, al consistir primordialmente en instrumentos de deuda gubernamental y bancaria de alta calidad crediticia. Las inversiones en acciones de la Bolsa Mexicana de Valores están registradas en BMultiva y poseen un saldo equivalente a \$368 millones (21.1% del capital contable). Si bien son el principal elemento de riesgo mercado dentro de las inversiones en valores, contribuyeron con una parte significativa de los ingresos operativos al cierre de 2010.

Mientras que la estructura de fondeo de BMultiva ha mejorado gradualmente al incrementar su plazo de vencimiento promedio, ésta aún es dependiente de la captación a través de depósitos a plazo, que al igual que en otros bancos de nicho exhibe una baja pulverización. Dados los importantes planes de crecimiento de su base de activos productivos y la aún modesta rentabilidad operativa, Fitch considera que la fortaleza patrimonial del banco sigue dependiente a futuras inyecciones de recursos de sus accionistas (2007-2010: se han aportado \$1,645 millones y se tiene programada la aportación de \$200 millones adicionales durante 1S11). Al cierre de 2010 la razón de Fitch Core Capital sobre activos totales se ubicó en un favorable 12.6%, mejor al observado en otras entidades similares. Por su parte, el índice de capitalización ponderado por riesgos bajo la regulación local se ubicó en 13.7%.

BMultiva inició sus operaciones en el año 2007 y se enfoca principalmente en el otorgamiento de créditos comerciales y productos de inversión a su base de clientes. Es la principal subsidiaria operativa de MultivaGF, que a su vez forma parte de Grupo Empresarial Ángeles, uno de los grupos comerciales más importantes del país.

Contactos Fitch Ratings:

Oliver Venegas (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 81 8399 9149
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

René Ibarra (Analista Secundario)
Director
+52 81 8399 9143

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+1 212 908 0739
Nueva York

Relación con los medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, Nuevo León, México. +52 81 8399 9100.

Información adicional se encuentra disponible en www.fitchratings.com

Las metodologías aplicables son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.