

HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR BBB+ con Perspectiva Estable para las Obligaciones Subordinadas Preferentes de Banco Multiva con clave de pizarra MULTIVA 12

México, D.F., (1 de octubre de 2014) – HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo en HR BBB+ con Perspectiva Estable para las Obligaciones Subordinadas Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra MULTIVA 12, emitidas por Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (Banco Multiva y/o el Banco). La calificación de HR BBB+ significa que la emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo “+” representa una posición de fortaleza relativa en la escala de calificación.

La ratificación de la calificación se debe a que los factores cuantitativos considerados por HR Ratings dentro del adendum a la metodología de obligaciones subordinadas se mantienen en niveles adecuados. Entre estos destacan la razón de Obligaciones Subordinadas a la Deuda con Costo (Obligaciones Subordinadas / Deuda Con Costo Prom. 12m), la cual presentó una mejora importante y se sitúa en 3.2% al 2T14 (vs. 4.5% al 2T13). Asimismo, el estimado por parte de HR Ratings de que una reducción de 50.8 puntos base sobre 100 (vs. 53.4 puntos), sobre el Capital llevaría a que el índice de capitalización del Banco disminuya al mínimo regulatorio requerido, lo cual demuestra que dicha métrica se mantiene en niveles sanos. Las características de la emisión de Obligaciones Subordinadas Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones de Banco Multiva se detallan a continuación

Características de la Emisión de Obligaciones Subordinadas de Banco Multiva

Tipo de Valor	Obligaciones Subordinadas Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones
Clave de la Emisión	MULTIVA 12
Plazo de la Emisión	2,888 días, equivalente a aproximadamente 10 años
Fecha de Emisión	7 de septiembre de 2012
Fecha de Vencimiento	26 de agosto de 2022
Plazo Remanente de la Emisión*	2,896 días (aproximadamente 7.9 años)
Monto de la Emisión	PS1,000.0 millones
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días, en las fechas señaladas en el Título y Oferta Pública de la Emisión
Amortización de Principal	Al vencimiento
Garantía	Quirografía, y por lo tanto, no cuenta con garantía específica, ni cuenta con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) o de cualquier otra entidad.
Tasa de la Emisión	TIIE a 28 días + 300 pbs
Representante Común	Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria

Fuente: HR Ratings con información del suplemento de la Emisión proporcionado por el Banco.

*Al 1 de octubre de 2014.

La calificación otorgada por HR Ratings para la Emisión de Obligaciones Subordinadas de Banco Multiva con clave de pizarra MULTIVA 12 se realizó basándose en la calificación de largo plazo de Banco Multiva (ver “Calificación del Emisor” en este documento), la cual fue ratificada en HR A- con Perspectiva Estable el 19 de marzo de 2014, y en los factores considerados dentro de la metodología de obligaciones subordinadas.

Calificación del Emisor

Banco Multiva es una subsidiaria de Grupo Financiero Multiva, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero Multiva y/o el Grupo) quien posee el 99.99% de su capital social. En 2006 Grupo Financiero Multiva se incorporó a Grupo Empresarial Ángeles, posteriormente recibiendo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de constituir Banco Multiva el 16 de agosto de 2006, iniciando operaciones el 2 de marzo de 2007. Dentro del Grupo Financiero Multiva también se incluyen Casa de Bolsa Multiva y Seguros Multiva, brindándole la oportunidad al Banco de ofrecer servicios de valor agregado como seguros y acceso a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) a sus clientes. Banco Multiva cuenta con dos subsidiarias que complementan su gama de operaciones y servicios. La primera es Fondos de Inversión Multiva, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (Operadora), tiene por objeto prestar servicios administrativos como operadora de Sociedades de Inversión. La segunda es Inmuebles Multiva, S.A. de C.V., tiene por objeto la adquisición, arrendamiento y administración de bienes inmuebles entre partes relacionadas.

Banco Multiva es una institución financiera autorizada para ejecutar operaciones de banca múltiple como el otorgamiento de créditos, recepción de depósitos, aceptación de préstamos, operaciones con valores y celebración de contratos de fideicomiso. Los servicios ofrecidos por el Banco están dirigidos a personas físicas o morales del sector empresarial y privado. Banco Multiva cuenta con 26 sucursales a nivel nacional, en 8 estados de la república, siendo el Distrito Federal y el área conurbada la de principal influencia. Entre los distintos servicios que ofrece el Banco, corresponde al otorgamiento de créditos de tipo empresarial, crédito a entidades gubernamentales, créditos destinados a infraestructura y en una menor proporción créditos de consumo.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

- **Sólidos niveles de calidad de la cartera, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado al 2T14 en 0.5% y 0.9% (vs. 0.5% y 0.6% al 2T13):** Esto debido a que el Banco mantiene sólidas políticas de originación y cobranza y un adecuado conocimiento sobre la industria donde opera. Asimismo, se mantiene una distribución saludable de cartera dentro de los buckets de morosidad.
- **Compromiso de los accionistas del Grupo Financiero con las operaciones del Banco:** Esto al mantener una constante aportación de capital al Banco, misma que ascendió a P\$290.0m durante el 2014 (vs. P\$125.0m y P\$160.0m durante el 2012 y 2013), lo cual refleja una alta probabilidad de apoyo en caso de una situación adversa.
- **Elevada concentración en los clientes principales del Banco representando el 60.4% de la cartera total y 6.4x el Capital Contable (vs. 65.2% y 7.5x al 2T13).** Esto debido al modelo de negocio enfocado a créditos a entidades gubernamentales, donde el promedio del crédito es por un monto mayor que en otros nichos.
- **Deterioro en la razón de apalancamiento y apalancamiento ajustado, obteniendo niveles de 14.4x y 13.8x al 2T14 (vs. 11.2x y 10.6x al 2T13):** Esto debido al acelerado crecimiento de la cartera crediticia, el cual es soportado con pasivos con costo.
- **Ajustada posición de liquidez, con brechas de liquidez ponderada y ponderada a capital en -28.4% y -119.2% al 2T14 (vs. -26.6% y -114.1% al 2T13):** Lo anterior debido al desfase que se presenta con el financiamiento del activo de larga duración (créditos estructurados a entidades gubernamentales) que es fondeado con pasivo de corto y mediano plazo.
- **Incremento en el índice de cobertura, el cual cerró al 2T14 en 5.5x (vs. 4.1x al 2T13):** Lo anterior debido a las normas regulatorias las cuales rigen las operaciones del Banco, llevando a mostrar una sólida capacidad para poder hacer frente a su cartera vencida.
- **Extensa experiencia por parte del equipo directivo, tanto en el sector financiero como dentro de Grupo Financiero Multiva.**
- **Importante inversión sobre herramientas tecnológicas, que permiten al Banco realizar operaciones con mayor rapidez y ser más eficientes en sus procesos.**
- **Agresivo crecimiento de la cartera el cual ha presionado de forma acelerada el índice de capitalización cerrando al 2T14 en 17.2% (vs. 16.8% al 2T13), por lo que se ha requerido la inyección de capital.**

Eventos Relevantes

Aportaciones de Capital

En octubre de 2013 se celebró una sesión del Consejo de Administración de Banco Multiva, en la cual se propuso convocar a una asamblea general extraordinaria de accionistas, con objeto de que se en esta se autorizara una inyección de capital. Esto con la finalidad de que el Grupo Financiero Multiva continúe con su crecimiento. Dicha asamblea general de accionistas se sostuvo a finales de diciembre de 2013, en la cual se determinó la autorización de realizar la inyección de capital al Banco a través del Grupo Financiero. Esta inyección fue por un monto de P\$450.0 millones (m). Asimismo, se realizaron tres etapas de capitalización hacia el Banco, habiendo sido la primera de ellas en diciembre de 2013, por un monto de P\$160.0m, seguida por una de P\$160.0m en marzo de 2014 y finalmente la tercera en el mes de junio de 2014 por los restantes P\$130.0m. Cabe mencionar que la aportación de capital realizada durante el 2014 llevó a que el Capital Contable del Banco pasara de P\$2,704.0m a P\$3,574.4m del 2T13 al 2T14, apoyado de igual forma por el resultado neto del 2014. En cuanto al índice de capitalización del Banco, este indicador logró situarse en 17.2% al 2T14 (vs. 16.8% al 2T13), considerando la inyección de capital. Sin embargo, no se reflejó un impacto significativo por el incremento de la cartera crediticia, ocasionando un crecimiento de los activos sujetos a riesgo. Consideramos que este indicador se mantiene en niveles sanos.

Mejora de Herramientas Tecnológicas

Durante el último año se realizó una fuerte inversión en la implementación de sistemas. Por una parte se actualizó y mejoró el core bancario del Banco (sistema T-24), reemplazando la versión antigua del sistema por una nueva, siendo esta la R13. Por otra parte, se inició la implementación de un nuevo sistema de riesgos denominado SAS. Este sistema tendrá como finalidad volver más eficiente la gestión de la administración de riesgos y automatizar los procesos de cálculos de capitalización, riesgo de mercado, riesgo de crédito y liquidez. Asimismo, este sistema se preparó para dar cumplimiento a la nueva regulación bancaria y cumplir con lo establecido como parte de la entrada de Basilea III. Consideramos que el robustecimiento de los sistemas tecnológicos del Banco llevará a una mejora importante sobre la capacidad y eficiencia en la toma de decisiones de los administradores de Banco Multiva.

Creación de Comités de Trabajo

En cuanto a los comités de trabajo, durante el 2013 se crearon dos nuevos comités, siendo estos el comité de créditos mayores y el comité de análisis de productos. El primero de ellos cuenta con las facultades de resolver créditos que sean por un monto igual o mayor a P\$300.0m y el segundo resuelve temas acerca de los productos financieros de inversión. Este comité se creó para cumplir con las disposiciones en materia de prácticas de venta y servicios de inversión. Consideramos que la formalización de ambos comités le brindará al Banco un robustecimiento en sus operaciones y un mayor control sobre la originación crediticia.

Nuevos Productos

Con relación a los nuevos productos del Banco, estos se encuentran orientados tanto a la parte de originación, como de la captación crediticia. Consideramos que dichos productos brindarán un mayor impacto en los temas de captación, con la finalidad de mantener un fondeo con un costo óptimo.

Análisis de la Cartera

En cuanto a la cartera crediticia de Banco Multiva, esta ha mantenido una tendencia de crecimiento agresiva durante los últimos años de operación. Esto ha llevado a que el Banco cuente con una cartera vigente por un monto de P\$37,617.7m al 2T14 (vs. P\$30,859.0m al 2T13), reflejando un crecimiento de 21.9% (vs. 78.1% del 2T12 al 2T13). Este importante incremento de cartera se deriva principalmente de la constante originación de cartera crediticia en el ámbito

gubernamental, misma que al 2T14 cuenta con un saldo vigente de P\$20,957.6m (vs. P\$ 18,476.0m al 2T13), representando un crecimiento de 13.3% (vs. 120% del 2T12 al 2T13). Sin embargo, cabe mencionar que dichos créditos al ser por montos elevados, han llevado a que se presente una mayor concentración de cartera entre los acreditados principales del Banco. Por otro lado, la cartera crediticia enfocada en proyectos de vivienda, si bien no representa una participación importante en la cartera total, aun así reflejó un incremento substancial. Dicho incremento se debe a que esta cartera cuenta con un saldo vigente al 2T14 de P\$2,303.7m (vs. P\$ 589.0m al 2T13). Aunque este crecimiento se presentó de forma precipitada, el Banco no espera reflejar otro crecimiento de este tipo en sus futuras operaciones. Posteriormente se encuentra la cartera comercial, la cual del 2T13 al 2T14 mostró un incremento del 16.1%, para colocarse con un saldo de P\$34,805.0m (vs. P\$29,974.0m al 2T13). Con relación al resto de los tipos de cartera (Financieras y Consumo), estas crecieron el último año de forma paulatina, sin que alguna de ellas haya impactado en la conformación y distribución de la cartera crediticia del Banco.

Por otra parte, la calidad de la cartera se ha podido mantener en niveles de fortaleza para las sanas operaciones del Banco. Esto se puede observar reflejado en el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total), el cual cerró al 2T14 en 0.5% (vs. 0.5% al 2T13). Lo anterior ha sido posible a través de las saludables políticas de originación y cobranza de la cartera, mediante los contratos y fideicomisos que celebra el Banco con sus acreditados. Adicionalmente, el constante crecimiento de la cartera crediticia ha llevado a mantener saldos de cartera vigente crecientes durante los últimos años de operación, lo que ha llevado a una pulverización progresiva de los saldos de cartera vencidos. Por otro lado, el índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)) cerró al 2T14 en 0.9% (vs. 0.6% al 2T13). Esto debido a un mayor nivel de castigos que en periodos anteriores, mostrando una ligera presión sobre la métrica. Cabe mencionar que, a pesar de la presión este indicador mantiene niveles saludables.

Distribución de la Cartera por Sector

Con relación a la cartera crediticia del Banco distribuida entre sectores, el sector que continúa predominando al 2T14 es el de estados y municipios. Esto debido a que a dicho trimestre representa el 59.9% de la cartera (vs. 61.3% al 4T12). Esto se debe a que el Banco ha concentrado esfuerzos en participar en este tipo de créditos gubernamentales. En seguida se encuentra el financiamiento de proyectos de infraestructura, entre los cuales destacan los centros penitenciarios. Asimismo, de forma reciente se han ganado licitaciones para hospitales, entre otras más. Dichos créditos representan al 2T14 el 15.8% de la cartera total (vs. 13.5% al 2T13), seguidos por los créditos hacia el sector de servicios, los cuales abarcan el 9.7% de la cartera total al 2T14 (vs. 10.7% al 4T12). El resto de los sectores se encuentran relativamente pulverizados, representando al 2T14 el restante 14.7% (vs. 14.5% al 2T13). Cabe mencionar, que a pesar de representar una elevada concentración en el sector de estados y municipios, esta cartera cuenta con una sólida estructuración crediticia, la cual se sustenta mediante los fideicomisos realizados. De tal forma, no consideramos que dicha concentración represente un elevado riesgo crediticio.

Buckets de Morosidad

En el caso de la dispersión de la cartera crediticia del Banco dentro de los distintos rangos de tiempo de atraso, esta se mantiene en niveles saludables. Lo anterior se debe principalmente a que el Banco conserva al 2T14 el 98.9% del total de su cartera con cero días de atraso (vs. 98.1% al 2T13), seguida de la cartera de uno a treinta días con el 0.4% (vs. 0.6% al 2T13) y la de sesenta y uno a noventa días con 0.1% (vs. 0.2% al 2T13). Finalmente, la cartera con atrasos mayores a noventa días (misma que representa la cartera vencida del Banco), se mantuvo en el mismo nivel al 2T14 respecto al 2T13. Esto ya que a dicho trimestre la cartera en cuestión representó el 0.5% de la cartera total (vs. 0.5% al 2T13), reflejando una solidez en la calidad de la cartera crediticia de Banco Multiva. Consideramos que estos niveles le brindan al Banco una fortaleza en su capacidad de originar cartera saludable, así como en la cobranza de la misma.

Acreditados Principales

En cuanto a los acreditados principales del Banco, los ocho principales son estados de la República Mexicana en los cuales se cuenta con un fideicomiso y los dos restantes son centros penitenciarios, mismos que cuentan con garantía de pago a través participaciones federales. A pesar de lo anterior, los diez clientes principales representan una relevante concentración respecto a la cartera total del Banco, siendo esta del 60.4% al 2T14 (vs. 65.2% al 2T13). Cabe mencionar que aunque se observó una mejora sobre la concentración debido al importante incremento de cartera crediticia, la misma se mantiene en niveles elevados. Por otra parte, el saldo de los diez clientes principales representa al 2T14, 6.4x el Capital Contable del Banco (vs. 7.5x al 2T13), a pesar de que esta razón haya presentado una mejora, este continúa manteniéndose en niveles elevados de concentración. Consideramos que esta concentración representa un importante riesgo crediticio y en caso de que alguno de estos clientes principales presente algún vencimiento, los indicadores de esta institución se verían fuertemente deteriorados, poniendo en riesgo las operaciones de la misma.

Herramientas de Fondo

Por otra parte, las herramientas de fondeo con las que cuenta el Banco se encuentran conformadas por los depósitos a plazo, préstamos interbancarios, depósitos de exigibilidad inmediata y obligaciones subordinadas. De todas las anteriores, la que representa una mayor proporción del total continúan siendo los depósitos a plazo, mismos que abarcan al 2T14 el 70.2% (vs. 77.7% al 2T13). Por otro lado, los depósitos de exigibilidad inmediata mantuvieron una participación similar, cerrando al 2T14 con el 10.7% (vs. 8.4% al 2T13). Finalmente, las obligaciones subordinadas mantuvieron su saldo, sin embargo, perdieron participación debido al crecimiento total de las herramientas de fondeo, por lo cual representaron al 2T14 el 2.1% (vs. 3.0% al 2T13). Cabe mencionar, que los depósitos a plazo son los que mantienen una mayor proporción debido al perfil de los clientes con los que cuenta el Banco. De forma general, las herramientas de fondeo presentaron un incremento de 40.5% del 2T13 al 2T14 (vs. 65.4% del 2T12 al 2T13) cerrando con un saldo de P\$46,838.4m (vs. P\$33,347.0m al 2T13), derivado de un continuo incremento de la captación, así como una mayor disposición de líneas de crédito. Esto con la finalidad de continuar con su incremento de cartera. Consideramos que el Banco conserva una adecuada mezcla de herramientas de fondeo.

Brechas de Liquidez

Respecto al vencimiento de los activos y pasivos del Banco, estos mantienen un riesgo de liquidez. Lo anterior debido a que la brecha de liquidez acumulada se mantiene en niveles negativos a través de los diferentes periodos de tiempo, viéndose recuperada en el último periodo. Asimismo, lo anterior se puede ver observado en la brecha ponderada (Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo) y la brecha ponderada a capital (Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital Contable al cierre del periodo evaluado), las cuales se mantienen al 2T14 en -28.4 y -119.2% respectivamente (vs. -26.6% y -114.1% al 2T13). Consideramos que estos niveles demuestran rangos deteriorados, debido al vencimiento de largo plazo con el que cuenta la cartera gubernamental, lo cual no es fondeado con herramientas de la misma duración. Lo anterior ha llevado a un descalce de las brechas de liquidez.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y flujo generado por el Banco para determinar la capacidad de pago de la misma. Para esto, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Banco Multiva y su capacidad de hacer frente a las obligaciones en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Supuestos y Resultados de Banco Multiva Cifras en millones de pesos	Escenario Base						Escenario Estrés		
	2011	2012	2013	2014P*	2015P*	2016P*	2014P*	2015P*	2016P*
Índice de Morosidad	1.0%	0.7%	0.3%	0.6%	0.6%	0.6%	1.5%	1.7%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	1.0%	0.4%	0.6%	1.1%	1.1%	1.5%	2.6%	2.7%
Índice de Cobertura	2.7	3.3	7.9	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5
MIN Ajustado	0.9%	2.0%	1.8%	2.4%	2.3%	2.6%	-1.1%	0.8%	1.2%
Índice de Eficiencia	61.0%	55.6%	55.5%	55.0%	54.5%	53.2%	58.0%	56.2%	58.2%
Índice de Eficiencia Operativa	4.5%	3.3%	2.6%	2.5%	2.6%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%
ROA Promedio	0.7%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.1%	-2.3%	-0.3%	0.2%
ROE Promedio	6.8%	11.1%	12.9%	13.9%	14.6%	15.3%	-41.0%	-7.0%	4.8%
Índice de Capitalización	12.6%	19.1%	15.7%	21.1%	20.8%	20.9%	13.5%	11.3%	10.5%
Razón de Apalancamiento	8.1	9.8	13.7	13.2	12.9	12.5	17.0	24.9	28.3
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Flujo Libre de Efectivo**	318	367	446	364	428	560	-1,299	-248	-64

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T14, en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva con fecha del 19 de marzo de 2014.

**FLE: flujo generado por resultado neto - castigos realizados durante el periodo - depreciación.

El escenario de estrés planteado por HR Ratings para Banco Multiva prevé un fuerte deterioro en la situación macroeconómica, por lo que se espera que el Banco se vea impactado respecto a la calidad de sus activos, reflejando un deterioro en las métricas financieras. Adicionalmente, se estaría considerando un fuerte incremento en los gastos, con la finalidad de poder fortalecer las actividades de recuperación debido al deterioro de la cartera. Con relación a los pasivos con costo operados por el Banco, estos han mostrado una tendencia similar de crecimiento con respecto a la cartera crediticia del mismo. Esto con la finalidad de soportar el acelerado incremento de la cartera del Banco. De estos pasivos, los que representan una mayor proporción son los depósitos a plazo, así como los préstamos bancarios. Durante el último año, los préstamos bancarios reflejaron un crecimiento importante, pasando de P\$3,619.0m en el 2T13 a P\$7,929.0m en el 2T14, representando un crecimiento de 119.0%. Se considera que los niveles de los préstamos bancarios seguirán incrementado aunque a menores tasas de crecimiento. De tal forma el saldo de los pasivos con costo totales (Captación Tradicional + Prestamos Bancarios + Operaciones con Valores y Derivadas + Obligaciones Subordinadas) al 2T14 ascienden a P\$49,899.0m (vs. P\$35,251.0m al 2T13), representando un crecimiento del 2T13 al 2T14 de 41.6% (vs. 71.3% del 2T12 al 2T13). Con relación a los pasivos promedio con costo del Banco bajo un escenario de estrés, estos mantendrían un comportamiento similar que la cartera crediticia del mismo. Sin embargo, derivado de la adversidad presentada el costo de fondeo incrementaría.

En cuanto a la cartera crediticia del Banco, esta ha mantenido un crecimiento acelerado durante los últimos años de operación del mismo. Esto siendo posible a través de la constante colocación de cartera orientada a los sectores gubernamental y de vivienda, así como por la originación de cartera comercial. Lo anterior ha llevado a que la cartera vigente del Banco cerrara al 4T13 en P\$37,617.7m (vs. P\$30,859.0m al 2T13), representando un crecimiento de 21.9% (vs. 78.1% del 2T12 al 2T13). Dicho crecimiento, a pesar de ser de forma acelerada, se ha podido mantener una saludable calidad de la cartera, y adecuados niveles de solvencia debido a las sanas políticas de originación y cobranza, así como por las aportaciones de capital de los accionistas. De esta manera, el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) cerró al 2T14 en 0.5% (vs. 0.5% al 2T14). Por otra parte, el Banco se ha visto en la necesidad de aplicar castigos de cartera vencida de forma moderada respecto a periodos anteriores, aunque estos no tuvieron un impacto importante sobre el índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)). Con ello este indicador cerró al 2T14 en 0.9% (vs. 0.6% al 2T13), lo cual indica niveles saludables de cartera vencida y bajos niveles de castigos. Al situar al Banco dentro de un escenario adverso, la calidad de la cartera presentaría un importante deterioro sobre los resultados netos generados por el Banco.

En el caso del índice de cobertura (Estimación Preventiva / Cartera Vencida), este indicador sufrió un importante incremento cerrando al 2T14 en 5.5x (vs. 4.1x al 2T13). Esto se debió a un tema regulatorio en el que se debieron de generar más estimaciones preventivas, llevando a un cambio de la metodología interna. Sin embargo, estos niveles demuestran una importante fortaleza. En cuanto al MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos

Prom. 12m), este indicador ha presentado una ligera volatilidad durante los años de operación del Banco. Esto ocasionado por la variación en las estimaciones preventivas las cuales en ciertos periodos han presionado o mejorado dicho indicador. Asimismo se observa el constante incremento en los activos productivos, mismos que se han mantenido con una buena calidad. De tal forma el MIN Ajustado cerró al 2T14 en 1.8% (vs. 2.3% al 2T13). Por otra parte, el índice de cobertura bajo un escenario económico de estrés se mantendría en los mismos niveles derivado a se prevería que el Banco mantenga la misma metodología de calificación de cartera. Sin embargo, el mantener dichos niveles de cobertura, esto llevaría a una mayor generación de estimaciones preventivas sobre el estado de resultados. Este indicador se mantendría en niveles de fortaleza, y llevaría a que el MIN Ajustado, así como los indicadores de rentabilidad, se observen fuertemente deteriorados.

Por otro lado, los gastos de administración realizados por el Banco han presentado un incremento importante respecto al año anterior. Esto principalmente debido al crecimiento en operaciones que ha sostenido el mismo durante los últimos años (reflejado en personal, sucursales, etc.), así como la fuerte inversión en sistemas que se ha realizado con la finalidad de agilizar procesos y ser más eficiente. Sin embargo, este incremento no ha representado un impacto relevante en los indicadores de eficiencia. Lo anterior ocasionado por el constante incremento de los ingresos operativos, así como de los activos productivos promedio. De tal forma, el índice de eficiencia (Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimación Preventiva 12m)) cerró al 2T14 en 55.8% (vs. 56.1% al 2T13). Estos niveles relativamente moderados. Asimismo, el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activo Total Prom. 12m) se mantuvo en niveles similares a los del años pasado cerrando en 2.6% al 2T14 (vs. 2.8% al 2T13). Dentro de un escenario económico de estrés los indicadores de eficiencia se verían presionados debido a un incremento esperado en los gastos de administración. Cabe mencionar, que el índice de eficiencia operativa sufriría menor impacto dado a que el incremento en gastos estaría amortiguado con el crecimiento de los activos totales.

En el caso de las utilidades netas generadas por el Banco, al observar las acumuladas de los últimos 12 meses al 2T14 estas cerraron en P\$420.0m (vs. P\$277.0m al 2T13). Esto ha sido posible a través de una constante generación de ingresos y un adecuado manejo de los gastos, así como de una saludable cartera crediticia. De tal forma, el ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activo Total Prom. 12m) cerró al 2T14 en 0.9% (vs. 0.9% al 2T13), manteniéndose en niveles saludables. Cabe mencionar que la presión observada sobre el indicador, hace referencia al importante incremento sobre el activo total durante el último año, principalmente derivado del incremento de la cartera crediticia. Por otra parte, el ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) cerró al 2T14 en 13.5% (vs. 10.7% al 2T13). Esto a pesar de la inyección de capital realizada por los accionistas, reflejando una solidez en la generación de utilidades netas. Al situar al Banco bajo un escenario económico de estrés, se prevería que los indicadores de rentabilidad se verían fuertemente deteriorados durante el primer año derivado de la fuerte generación de estimaciones, la disminución en el spread de tasas y el incremento en los gastos de administración; sin embargo, conforme el estrés vaya pasando se prevería una mejora paulatina de ambos indicadores.

En cuanto a los niveles de solvencia del Banco, estos presentaban una tendencia negativa del 3T12 al 4T13, viéndose presionados conforme al crecimiento acelerado de los activos sujetos a riesgo totales dado el crecimiento de la cartera del mismo. Sin embargo, el Consejo de Administración aprobó un plan de capitalización a finales de 2013. Con ello durante el 2013 se realizó una aportación de capital de P\$160m, y al 2T14 se llevan aportaciones de capital por P\$290.0m. Lo anterior ha llevado a que el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Total) se mantenga en niveles saludables de 17.2% al 2T14 (vs. 16.8% al 2T13). Con relación a la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m) y razón de apalancamiento ajustado ((Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto) / Capital Contable Prom. 12m), estos indicadores han mantenido una tendencia creciente durante los últimos años de operación del Banco. Esto ocasionado por el incremento acelerado de la cartera crediticia, el cual es soportado por el incremento en los pasivos del Banco. Por lo tanto, este indicador cerró al 2T14 en 14.5x y 13.8x (vs. 11.2x y 10.6x al 2T13), situándose en niveles presionados. Bajo un escenario económico de estrés, se esperaría que los niveles de solvencia del Banco se situaran en niveles deteriorados debido al impacto sobre el Capital Contable originado por una menor generación de utilidades netas, así como por el incremento de los activos sujetos a riesgo, dado el continuo crecimiento de la cartera crediticia.



Obligaciones Subordinadas Preferentes

MULTIVA 12

Comunicado de Prensa **HR BBB+**

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta (Cartera Vigente / Pasivos con Costo Netos de Disponibilidades e Inversiones en Valores) ha mostrado un fortalecimiento para cerrar al 2T14 en 1.2x (vs. 1.1x al 2T13), reflejando niveles saludables para las adecuadas operaciones del Banco. Dicho indicador, hace referencia a la capacidad por parte del Banco, de hacer frente a sus compromisos financieros, a través de los flujos que pudiera generar la cartera vigente. Finalmente, la cartera vigente a deuda neta se mantendría en los mismos niveles respecto a los históricos presentados por el Banco.

De acuerdo al análisis de riesgos realizado, HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR BBB+ con Perspectiva Estable para las Obligaciones Subordinadas Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra MULTIVA 12 de Banco Multiva.

ANEXOS – Escenario Base

Balance Banco Multiva (Millones de Pesos)	Anual							Semestrales	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Base									
ACTIVO	12,390	20,745	31,772	48,852	54,387	62,222	70,370	38,633	54,414
Disponibilidades y Valores	3,603	4,280	5,365	9,273	6,729	6,940	7,025	6,597	10,804
Disponibilidades	629	464	601	2,492	1,907	1,923	1,804	798	966
Inversiones en Valores	2,974	3,816	4,764	6,781	4,822	5,017	5,221	5,799	9,838
Total Cartera de Crédito Neto	7,587	15,100	24,947	36,101	43,675	50,686	58,016	30,345	36,810
Cartera de Crédito Total	7,803	15,542	25,531	37,061	44,962	52,077	59,595	31,027	37,798
Cartera de crédito vigente	7,578	15,380	25,354	36,939	44,676	51,767	59,244	30,859	37,618
Créditos comerciales	7,271	15,092	25,045	34,149	39,844	44,668	49,870	29,974	34,805
Actividad empresarial o comercial	6,960	7,846	10,039	12,346	15,971	17,905	19,990	10,774	13,131
Entidades financieras	311	505	486	625	773	867	968	724	717
Entidades gubernamentales	0	6,741	14,520	21,178	23,100	25,897	28,912	18,476	20,958
Créditos de consumo	299	279	285	429	211	209	208	296	509
Créditos a la vivienda	8	9	24	2,361	4,621	6,890	9,167	589	2,304
Cartera de crédito vencida	225	162	177	122	286	309	351	168	180
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-216	-442	-584	-960	-1,287	-1,391	-1,579	-682	-987
Otros Activos	1,199	1,365	1,460	1,404	1,462	1,532	1,605	1,681	1,354
Otras cuentas por cobrar**	539	510	443	273	321	380	442	427	296
Bienes adjudicados	45	98	343	696	696	696	696	668	670
Inmuebles, mobiliario y equipo	332	333	333	94	104	115	126	327	98
Inversiones permanentes en acciones	14	14	14	14	14	14	14	14	14
Impuestos Diferidos (a favor)	184	233	126	24	24	24	24	63	0
Otros activos misc.***	85	177	201	303	303	303	303	182	277
PASIVO	10,642	18,568	29,196	45,751	50,471	57,681	65,065	35,929	50,837
Captación Tradicional	7,445	13,573	23,585	33,209	35,385	40,898	45,196	28,724	38,658
Depósitos de exigibilidad inmediata	903	2,090	2,391	3,957	4,200	5,751	6,696	2,802	5,011
Depósitos a plazo	6,542	11,483	21,194	28,501	30,825	35,050	38,500	25,922	32,895
Bonos Bancarios	0	0	0	751	360	97	0	0	752
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,796	2,826	3,259	9,093	11,232	12,446	14,956	3,619	7,929
Acreedores por Reporto y Derivados	1,129	1,736	750	1,544	1,877	2,281	2,773	1,904	2,309
Otras Cuentas por Pagar	220	413	570	891	963	1,041	1,126	649	868
ISR y PTU por pagar	0	7	8	16	16	16	16	10	31
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar****	220	406	562	875	947	1,025	1,110	639	838
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	1,001	1,001	1,001	1,001	1,001	1,004	1,003
Créditos diferidos y cobros anticipados	52	20	31	13	13	14	14	29	7
CAPITAL CONTABLE	1,748	2,177	2,576	3,101	3,916	4,541	5,305	2,704	3,577
Capital Contribuido	2,048	2,350	2,475	2,615	2,905	2,905	2,905	2,455	2,905
Capital Ganado	-300	-173	101	486	1,011	1,636	2,400	249	672
Reservas de Capital	0	3	19	47	47	47	47	47	83
Resultado de Ejercicios Anteriores	-362	-309	-192	74	439	964	1,589	74	403
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	3
Resultado Neto	62	133	274	365	525	625	764	128	183
Deuda Neta	12,844	20,679	33,210	52,576	54,347	61,286	68,178	26,750	36,786

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva, con fecha del 19 de marzo de 2014.

**Otras cuentas por cobrar: deudores por liquidación de divisas, deudores diversos.

***Otros activos: pagos anticipados, comisiones diferidas, otros activos largo plazo.

****Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreed. por liquidación de op. FX y reporto.

Edo. De Resultados Banco Multiva (Millones de Pesos)								Semestrales	
Escenario Base	Anual							1S13	1S14
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P		
Ingresos por intereses	994	1,192	1,931	2,896	3,942	4,369	5,036	1,292	1,754
Gastos por intereses	-667	-700	-1,184	-1,763	-2,349	-2,596	-2,811	-796	-1,035
Margen financiero	327	492	747	1,133	1,592	1,773	2,225	496	719
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-169	-340	-229	-391	-327	-384	-496	-111	-202
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	168	152	518	742	1,265	1,389	1,729	385	517
Comisiones y tarifas cobradas	132	516	453	673	760	969	1,110	239	282
Comisiones y tarifas pagadas	-57	-79	-100	-173	-209	-291	-333	-60	-150
Resultado por intermediación**	299	192	251	189	161	197	205	107	82
Otros ingresos (egresos)***	1	124	183	115	90	157	184	18	140
Ingresos (egresos) totales de la operación	543	905	1,305	1,546	2,067	2,421	2,895	689	872
Gastos de administración y promoción	-542	-759	-853	-1,076	-1,318	-1,528	-1,803	-443	-601
Resultado de la operación	1	146	452	470	749	893	1,092	246	271
Otros productos	65	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos	-3	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de ISR y PTU	63	146	452	470	749	893	1,092	246	271
ISR y PTU Causado	2	45	86	20	225	268	328	52	6
ISR y PTU Diferidos	1	32	-92	-85	0	0	0	-65	-82
Resultado Neto	62	133	274	365	525	625	764	128	183
Interes minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto Mayoritario	62	133	274	365	525	625	764	128	183

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.
 *Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva, con fecha del 19 de marzo de 2014.
 **Resultado por intermediación: por compraventa de valores, divisa, metales y reportos, y por valuación de mercado.
 ***Otros Ingresos y Egresos: Recuperación de cartera, cancelación de estimaciones preventivas, otros.

Métricas Financieras	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Índice de Morosidad	2.9%	1.0%	0.7%	0.3%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.9%	1.8%	1.0%	0.4%	0.6%	1.1%	1.1%	0.6%	0.9%
Índice de Cobertura	1.0	2.7	3.3	7.9	4.5	4.5	4.5	4.1	5.5
MIN Ajustado	1.1%	1.0%	2.1%	1.9%	2.4%	2.4%	2.6%	2.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	76.1%	61.0%	55.6%	55.5%	55.0%	54.5%	53.2%	56.1%	55.8%
Índice de Eficiencia Operativa	3.7%	4.8%	3.5%	2.8%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	2.6%
ROA Promedio	0.4%	0.8%	1.1%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	0.9%	0.9%
ROE Promedio	3.8%	6.9%	11.4%	13.2%	14.4%	14.8%	15.6%	10.7%	13.5%
Índice de Capitalización	13.7%	12.6%	19.1%	15.7%	21.1%	20.8%	20.9%	16.8%	17.2%
Razón de Apalancamiento	8.7	7.7	9.6	13.3	13.4	12.9	12.5	11.2	14.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Tasa Activa	6.7%	7.6%	7.9%	7.5%	7.6%	7.5%	7.6%	7.7%	7.1%
Tasa Pasiva	4.8%	4.9%	5.3%	4.9%	4.9%	4.9%	4.7%	5.1%	4.5%
Spread de Tasas	1.9%	2.7%	2.6%	2.6%	2.7%	2.6%	2.9%	2.6%	2.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.
 *Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva, con fecha del 19 de marzo de 2014.

Flujo de Efectivo Banco Multiva (Millones de Pesos)	Anual							Semestrales	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Base									
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del periodo	62	133	274	365	525	625	764	128	183
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	86	585	384	537	186	209	315	359	423
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	169	340	229	391	327	384	496	111	202
Depreciación y Amortización	52	60	62	65	20	22	24	33	36
Resultado por valuación a valor razonable	-151	193	-53	-29	-161	-197	-205	0	0
Impuestos Diferidos	-1	-32	92	85	0	0	0	65	88
Otras partidas	3	-2	31	13	0	0	0	122	24
Provisiones para Obligaciones Diversas	14	26	23	12	0	0	0	27	73
Flujo Generado por Resultado Neto	148	718	658	902	710	834	1,079	487	606
Disminución o Aumento en Inv. en Valores y Oper. con Valores y Derivadas	7,025	-1,036	-895	-1,993	1,959	-196	-204	-1,038	-3,052
Disminución o Aumento en la Cartera de Crédito	-2,080	-7,861	-10,071	-11,537	-7,901	-7,395	-7,826	-5,614	-911
Disminución o Aumento en Captación Tradicional	2,198	6,128	10,013	9,624	2,176	5,513	4,298	5,139	5,450
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	327	1,030	433	5,834	6,623	7,600	7,600	360	0
Amortización de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0	0	0	0	-4,484	-6,386	-5,090	0	-1,165
Disminución o Aumento en Cuentas de Márgen	-1	1	0	0	0	0	0	0	0
Disminución o Aumento en Operaciones de Reporto (neto)	-7,135	608	-986	-1,280	-114	-139	-169	1,145	-2,605
Disminución o Aumento en Bienes Adjudicados	-38	-53	-245	-353	0	0	0	-325	26
Disminución o Aumento en Activos Operativos	-268	-16	46	54	113	138	143	14	-15
Disminución o Aumento en Cargos Diferidos	0	-71	-34	-25	0	0	0	0	0
Disminución o Aumento en Pasivos Operativos	-94	125	120	271	72	78	85	44	-130
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	-66	-1,145	-1,619	595	-1,556	-786	-1,163	-275	-2,402
Recursos generados en la operación	82	-427	-961	1,497	-846	48	-83	212	-1,796
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Emisión de obligaciones subordinadas	0	0	1,001	0	0	-0	0	3	2
Aportación al capital social en efectivo	131	302	125	160	290	0	0	0	290
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	-29	0	0	0	0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	131	302	1,126	131	290	-0	0	3	292
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Aumento o disminución de inversiones permanentes en acciones	-2	0	0	310	0	0	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-28	-40	-28	-47	-29	-32	-36	-14	-20
Recursos utilizados en actividades de inversión	-30	-40	-28	263	-29	-32	-36	-18	-22
Aumento de disponibilidad del periodo	183	-165	137	1,891	-585	16	-119	197	-1,526
Disponibilidad al principio del periodo	446	629	464	601	2,492	1,907	1,923	601	2,492
Disponibilidades al final del periodo	629	464	601	2,492	1,907	1,923	1,804	798	966
Flujo Libre de Efectivo**	-435	427	533	771	548	644	787	401	223

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva, con fecha del 19 de marzo de 2014.

**FLE: flujo generado por resultado neto - estimación preventiva - depreciación + otras cuentas por cobrar y pagar

Flujo Libre de Efectivo Banco Multiva (Millones de Pesos)	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Flujo Generado por Resultado Neto	148	718	658	902	710	834	1,079	487	606
-Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	169	340	229	391	327	384	496	111	202
-Depreciación	52	60	62	65	20	22	24	33	36
+Otras Cuentas por Cobrar	-268	-16	46	54	113	138	143	14	-15
+Otras Cuentas por Pagar	-94	125	120	271	72	78	85	44	-130
Flujo Libre de Efectivo**	-435	427	533	771	548	644	787	401	223

ANEXOS – Escenario de Estrés

Balance Banco Multiva (Millones de Pesos)	Anual							Semestrales	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Estrés									
ACTIVO	12,390	20,745	31,772	48,852	51,998	58,172	64,955	38,633	54,414
Disponibilidades y Valores	3,603	4,280	5,365	9,273	6,176	6,283	6,904	6,597	10,804
Disponibilidades	629	464	601	2,492	1,355	1,265	1,683	798	966
Inversiones en Valores	2,974	3,816	4,764	6,781	4,822	5,017	5,221	5,799	9,838
Total Cartera de Crédito Neto	7,587	15,100	24,947	36,101	41,846	47,331	52,771	30,345	36,810
Cartera de Crédito Total	7,803	15,542	25,531	37,061	44,962	51,301	57,245	31,027	37,798
Cartera de crédito vigente	7,578	15,380	25,354	36,939	44,270	50,418	56,250	30,859	37,618
Créditos comerciales	7,271	15,092	25,045	34,149	39,438	43,319	46,876	29,974	34,805
Actividad empresarial o comercial	6,960	7,846	10,039	12,346	15,808	17,364	18,790	10,774	13,131
Entidades financieras	311	505	486	625	765	841	910	724	717
Entidades gubernamentales	0	6,741	14,520	21,178	22,864	25,115	27,177	18,476	20,958
Créditos de consumo	299	279	285	429	211	209	208	296	509
Créditos a la vivienda	8	9	24	2,361	4,621	6,890	9,167	589	2,304
Cartera de crédito vencida	225	162	177	122	692	882	994	168	180
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-216	-442	-584	-960	-3,116	-3,969	-4,474	-682	-987
Otros Activos	1,199	1,365	1,460	1,404	1,454	1,494	1,555	1,681	1,354
Otras cuentas por cobrar**	539	510	443	273	313	343	392	427	296
Bienes adjudicados	45	98	343	696	696	696	696	668	670
Inmuebles, mobiliario y equipo	332	333	333	94	104	115	126	327	98
Inversiones permanentes en acciones	14	14	14	14	14	14	14	14	14
Impuestos Diferidos (a favor)	184	233	126	24	24	24	24	63	0
Otros activos misc.***	85	177	201	303	303	303	303	182	277
PASIVO	10,642	18,568	29,196	45,751	49,771	56,095	62,778	35,929	50,837
Captación Tradicional	7,445	13,573	23,585	33,209	34,685	39,312	42,908	28,724	38,658
Depósitos de exigibilidad inmediata	903	2,090	2,391	3,957	4,200	5,215	5,283	2,802	5,011
Depósitos a plazo	6,542	11,483	21,194	28,501	30,125	34,000	37,625	25,922	32,895
Bonos Bancarios	0	0	0	751	360	97	0	0	752
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,796	2,826	3,259	9,093	11,232	12,446	14,956	3,619	7,929
Acreedores por Reporto y Derivados	1,129	1,736	750	1,544	1,877	2,281	2,773	1,904	2,309
Otras Cuentas por Pagar	220	413	570	891	963	1,041	1,126	649	868
ISR y PTU por pagar	0	7	8	16	16	16	16	10	31
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar****	220	406	562	875	947	1,025	1,110	639	838
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	1,001	1,001	1,001	1,001	1,001	1,004	1,003
Créditos diferidos y cobros anticipados	52	20	31	13	13	14	14	29	7
CAPITAL CONTABLE	1,748	2,177	2,576	3,101	2,226	2,077	2,177	2,704	3,577
Capital Contribuido	2,048	2,350	2,475	2,615	2,905	2,905	2,905	2,455	2,905
Capital Ganado	-300	-173	101	486	-679	-828	-728	249	672
Reservas de Capital	0	3	19	47	47	47	47	47	83
Resultado de Ejercicios Anteriores	-362	-309	-192	74	439	-726	-875	74	403
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	0	0	0	0	0	0	0	0	3
Resultado Neto	62	133	274	365	-1,165	-149	100	128	183
Deuda Neta	12,844	20,679	33,210	52,576	40,098	45,694	51,009	26,750	36,786

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva, con fecha del 19 de marzo de 2014.

**Otras cuentas por cobrar: deudores por liquidación de divisas, deudores diversos.

***Otros activos: pagos anticipados, comisiones diferidas, otros activos largo plazo.

****Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreed. por liquidación de op. FX y reporto.

Edo. De Resultados Banco Multiva (Millones de Pesos)	Anual							Semestrales	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Estrés									
Ingresos por intereses	994	1,192	1,931	2,896	3,923	4,299	4,557	1,292	1,754
Gastos por intereses	-667	-700	-1,184	-1,763	-2,321	-2,540	-2,747	-796	-1,035
Margen financiero	337	492	747	1,133	1,602	1,759	1,810	496	719
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-169	-340	-229	-391	-2,156	-1,306	-1,049	-111	-202
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	168	152	518	742	-555	452	761	385	517
Comisiones y tarifas cobradas	132	516	453	673	735	891	995	239	282
Comisiones y tarifas pagadas	-57	-79	-100	-173	-202	-267	-299	-60	-150
Resultado por intermediación**	299	192	251	189	134	98	164	107	82
Otros ingresos (egresos)***	1	124	183	115	90	157	184	18	140
Ingresos (egresos) totales de la operación	543	905	1,305	1,546	202	1,332	1,805	689	872
Gastos de administración y promoción	-542	-759	-853	-1,076	-1,367	-1,481	-1,662	-443	-601
Resultado de la operación	1	146	452	470	-1,165	-149	143	246	271
Otros productos	65	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros gastos	-3	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de ISR y PTU	63	146	452	470	-1,165	-149	143	246	271
ISR y PTU Causado	2	45	86	20	0	0	43	52	6
ISR y PTU Diferidos	1	32	-92	-85	0	0	0	-65	-82
Resultado Neto	62	133	274	365	-1,165	-149	100	128	183
Interes minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto Mayoritario	62	133	274	365	-1,165	-149	100	128	183

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.
 *Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva, con fecha del 19 de marzo de 2014.
 **Resultado por intermediación: por compraventa de valores, divisa, metales y reportos, y por valuación de mercado.
 ***Otros Ingresos y Egresos: Recuperación de cartera, cancelación de estimaciones preventivas, otros.

Métricas Financieras	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Índice de Morosidad	2.9%	1.0%	0.7%	0.3%	1.5%	1.7%	1.7%	0.5%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	5.9%	1.8%	1.0%	0.4%	1.5%	2.6%	2.7%	0.6%	0.9%
Índice de Cobertura	1.0	2.7	3.3	7.9	4.5	4.5	4.5	4.1	5.5
MIN Ajustado	1.1%	1.0%	2.1%	1.9%	-1.1%	0.8%	1.2%	2.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	76.1%	61.0%	55.6%	55.5%	58.0%	56.2%	58.2%	56.1%	55.8%
Índice de Eficiencia Operativa	3.7%	4.8%	3.5%	2.8%	2.6%	2.5%	2.5%	2.8%	2.6%
ROA Promedio	0.4%	0.8%	1.1%	0.9%	-2.3%	-0.3%	0.2%	0.9%	0.9%
ROE Promedio	3.8%	6.9%	11.4%	13.2%	-42.0%	-7.1%	4.7%	10.7%	13.5%
Índice de Capitalización	13.7%	12.6%	19.1%	15.7%	13.5%	11.3%	10.5%	16.8%	17.2%
Razón de Apalancamiento	8.7	7.7	9.6	13.3	17.6	25.6	28.6	11.2	14.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
Tasa Activa	6.7%	7.6%	7.9%	7.5%	7.5%	7.4%	7.0%	7.7%	7.1%
Tasa Pasiva	4.8%	4.9%	5.3%	4.9%	4.8%	4.8%	4.6%	5.1%	4.5%
Spread de Tasas	1.9%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.3%	2.6%	2.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.
 *Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva, con fecha del 19 de marzo de 2014.

Flujo de Efectivo Banco Multiva (Millones de Pesos)	Anual							Semestrales	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Estrés									
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del periodo	62	133	274	365	-1,165	-149	100	128	183
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	86	585	384	537	2,042	1,229	909	359	423
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	169	340	229	391	2,156	1,306	1,049	111	202
Depreciación y Amortización	52	60	62	65	20	22	24	33	36
Resultado por valuación a valor razonable	-151	193	-53	-29	-134	-98	-164	0	0
Impuestos Diferidos	-1	-32	92	85	0	0	0	65	88
Otras partidas	3	-2	31	13	0	0	0	122	24
Provisiones para Obligaciones Diversas	14	26	23	12	0	0	0	27	73
Flujo Generado por Resultado Neto	148	718	658	902	877	1,080	1,010	487	606
Disminución o Aumento en Inv. en Valores y Oper. con Valores y Derivadas	7,025	-1,036	-895	-1,993	1,959	-196	-204	-1,038	-3,052
Disminución o Aumento en la Cartera de Crédito	-2,080	-7,861	-10,071	-11,537	-7,901	-6,791	-6,489	-5,614	-911
Disminución o Aumento en Captación Tradicional	2,198	6,128	10,013	9,624	1,476	4,627	3,596	5,139	5,450
Disposición de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	327	1,030	433	5,834	6,623	7,600	7,600	360	0
Amortización de Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0	0	0	0	-4,484	-6,386	-5,090	0	-1,165
Disminución o Aumento en Cuentas de Margen	-1	1	0	0	0	0	0	0	0
Disminución o Aumento en Operaciones de Reporto (neto)	-7,135	608	-986	-1,280	-114	-139	-169	1,145	-2,605
Disminución o Aumento en Bienes Adjudicados	-38	-53	-245	-353	0	0	0	-325	26
Disminución o Aumento en Activos Operativos	-268	-16	46	54	94	69	115	14	-15
Disminución o Aumento en Cargos Diferidos	0	-71	-34	-25	0	0	0	0	0
Disminución o Aumento en Pasivos Operativos	-94	125	120	271	72	78	85	44	-130
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	-66	-1,145	-1,619	595	-2,275	-1,137	-556	-275	-2,402
Recursos generados en la operación	82	-427	-961	1,497	-1,398	-57	453	212	-1,796
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Emisión de obligaciones subordinadas	0	0	1,001	0	0	-0	0	3	2
Aportación al capital social en efectivo	131	302	125	160	290	0	0	0	290
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	-29	0	0	0	0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	131	302	1,126	131	290	-0	0	3	292
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Aumento o disminución de inversiones permanentes en acciones	-2	0	0	310	0	0	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-28	-40	-28	-47	-29	-32	-36	-14	-20
Recursos utilizados en actividades de inversión	-30	-40	-28	263	-29	-32	-36	-18	-22
Aumento de disponibilidad del periodo	183	-165	137	1,891	-1,137	-90	418	197	-1,526
Disponibilidad al principio del periodo	446	629	464	601	2,492	1,355	1,265	601	2,492
Disponibilidades al final del periodo	629	464	601	2,492	1,355	1,265	1,683	798	966
Flujo Libre de Efectivo**	-435	427	533	771	-1,133	-101	136	401	223

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación de Banco Multiva, con fecha del 19 de marzo de 2014.

**FLE: flujo generado por resultado neto - estimación preventiva - depreciación + otras cuentas por cobrar y pagar

Flujo Libre de Efectivo Banco Multiva (Millones de Pesos)	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Flujo Generado por Resultado Neto	148	718	658	902	877	1,080	1,010	487	606
-Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	169	340	229	391	2,156	1,306	1,049	111	202
-Depreciación	52	60	62	65	20	22	24	33	36
+Otras Cuentas por Cobrar	-268	-16	46	54	94	69	115	14	-15
+Otras Cuentas por Pagar	-94	125	120	271	72	78	85	44	-130
Flujo Libre de Efectivo**	-435	427	533	771	-1,133	-101	136	401	223

HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3133
alberto.ramos@hrratings.com

Director General Adjunto

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

U.S. Public Finance

Julie García Seebach +52 55 1500 3130
julie.seebach@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval (Asociado) +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Regulación

Director General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547
jorge.gonzalez@hrratings.com

Contactos

Rafael Aburto
Asociado, HR Ratings
E-mail: rafael.aburto@hrratings.com

Fernando Sandoval
Asociado, HR Ratings
E-mail: fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA
Director Adjunto de Operaciones, HR Ratings
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Adendum - Metodología de Calificación para Obligaciones Subordinadas (México), Agosto 2013

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	19 de marzo de 2014
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11 – 2T14
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por el Banco
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".



Obligaciones Subordinadas Preferentes MULTIVA 12

Comunicado de Prensa **HR BBB+**

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).