

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T17

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Gentera, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 31 de marzo 2017 contra los obtenidos al 31 de marzo 2016 y otra contra los resultados al 31 de diciembre 2016.

De acuerdo a la Circular Única de Bancos y a las disposiciones de la CNBV las cifras están expresadas en pesos nominales. La información financiera consolidada que a continuación se detalla se expresa en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

Todos los saldos y transacciones de importancia, realizadas entre las compañías han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 31 de marzo 2017.

Aspectos relevantes al 1T17:

- El número de clientes activos totalizó en 3,322,276
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 32,368 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 1,017 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 680 oficinas
- La red de sucursales cerró con 145 sucursales
- La plantilla de personal quedó en 20,837 colaboradores
- ATERNA cerró con 5.2 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó más de 1.75 millones de transacciones financieras

Margen Financiero (Resultado de la Operación)

Los Ingresos por Intereses totales de Gentera, S.A.B., provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) intereses cobrados por los créditos otorgados en sus diferentes subsidiarias, (ii) inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería, (iii) intereses generados por los préstamos de partes relacionadas.

Los ingresos por intereses al 1T17 alcanzaron Ps. 5,137 millones un aumento de 11.1%, comparado con los Ps. 4,622 millones reportados en el 1T16 derivado del crecimiento de la cartera y del saldo promedio; y decrecieron un 4.1% comparado con Ps. 5,357 millones del 4T16, comportamiento en línea con la contracción de la cartera de crédito y el crecimiento del saldo promedio.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	1T17	1T16	4T16
Banco Compartamos	4,310	4,060	4,594
Compartamos Financiera	687	460	632
Compartamos Guatemala S.A.	132	93	125
SAB	-	-	1
Yastás	2	1	1
Servicios	3	7	2
Aterna	2	-	1
Intermex	1	1	1
Total	5,137	4,622	5,357

La consolidación impacta los ingresos por interés de Banco Compartamos debido a créditos inter-compañía

Al 1T17 el 83.9% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 13.4% de la operación en Perú, 2.6% de la operación en Guatemala, y el remanente del 0.1% proviene de otras compañías, actividades, e inversiones.

Los Gastos por Intereses al cierre del 1T17, acumularon Ps. 402 millones, un aumento de 58.9% comparado con los Ps. 253 millones del 1T16, y un aumento de 15.5% comparado con los Ps. 348 millones del 4T16. Derivado, en ambas comparaciones, por el incremento de la tasa de referencia por el Banco de México de 350 pbs desde Diciembre 2015 al 31 de marzo 2017.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos quedó al 1T17 en 6.51%, 4.22% al 1T16, y 5.70% al 4T16. El costo de financiamiento para el 1T17 refleja el aumento en 350 pbs de la tasa de referencia.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 1T17 quedó en 6.8%, al 1T16 en 7.2%, y al 4T16 en 6.9%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, y las mejores negociaciones con los diferentes fondeadores en Perú.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 1T17 fue de 7.75%, al 1T16 fue de 10.6%, y al 4T16 fue de 7.75%.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 51.1% para el 1T17, inferior 5.1 pp en comparado con el 56.2% del 1T16, explicado por el crecimiento en gastos por interés y un menor crecimiento del ingreso financiero con respecto al crecimiento promedio en los activos con rendimiento; e inferior en 3.2 pp comparado con el 54.3% del 4T16, explicado de igual de igual manera por el incremento de los gastos por interés.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 1T17 totalizaron Ps. 870 millones, lo que representa un crecimiento de 32.4% al compararlo con Ps. 657 millones del 1T16, derivado principalmente por el incremento de la cartera de crédito comerciante, individual, y crece y mejora. Comparado con los Ps. 1,021 millones del 4T16 se refleja un decremento del 14.8% explicado por la disminución de la cartera de crédito.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos cerró el 1T17 en Ps. 3,865 millones, 4.1% mayor al compararlo con Ps. 3,712 millones del 1T16. El incremento se debe a un mayor aumento, en términos absolutos, del ingreso por interés con respecto a las provisiones para cubrir los créditos con mayor perfil de riesgo en nuestra cartera. Comparado con Ps. 3,988 millones del 4T16 se presenta un decremento de 3.1%. El ligero decremento trimestral deriva del ajuste en ingresos por interés y mayores gastos poro interes.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T17

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 1T17 sumaron Ps. 889 millones, un incremento de 66.8% comparado con Ps. 533 millones del 1T16. Al compararlo con Ps. 686 millones del 4T16 se observa un aumento de 29.6%.

Castigos (millones de pesos)			
	1T17	1T16	4T16
C. Mujer	211	109	136
C. Comerciante	314	167	226
C. Individual	109	76	103
C. Adicional CM	11	1	1
C. Crece y Mejora CM	93	77	80
C. Crece y Mejora CCR	39	28	33
C. Adicional CCR	3	-	-
Banco Compartamos	780	458	579
Cancelaciones por incobrabilidad	96	71	92
Compartamos Financiera	96	71	92
Compartamos Guatemala S.A.	12	4	15
Total	889	533	686

Fuente: Gentera S.A.B. de C.V.

Ingresos No Financieros

Las Comisiones y Tarifas Cobradas se derivan principalmente de i) cobro por pagos atrasados, ii) comisiones por la colocación de los seguros vendidos a los clientes, iii) comisiones por canales Yastás, iv) comisiones cobradas por el envío de remesas en Intermex.

Las comisiones cobradas al 1T17 fueron Ps. 332 millones, lo que refleja un incremento de 4.73% al compararlo con los Ps. 317 millones del 1T16, principalmente debido a las comisiones por intermediación de seguros de Compartamos Banco; en la comparación trimestral se refleja un decremento de 17.6% con los Ps. 403 millones, principalmente por la disminución de las comisiones de Yastás.

Comisiones y tarifas cobradas			
	1T17	1T16	4T16
Banco Compartamos	233	187	237
Compartamos Financiera	27	22	28
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
Otras*	72	108	138
SAB	-	-	-
Yastás	4	52	48
Servicios	-	-	-
Aterna	22	16	39
Intermex	46	40	51
Total	332	317	403

Fuente: Gentera S.A.B. de C.V.

Las Comisiones y Tarifas Pagadas se derivan principalmente de i) Comisiones cobradas a clientes por atraso de pagos ii) las comisiones pagadas a otros bancos por el uso de sus sucursales para efectos de dispersión y recaudación de pagos, iii) pagos de canales utilizados por los clientes para el pago de sus créditos, iv) comisiones por el seguro de vida de acreditados, v) comisiones por uso transaccional de las terminales punto de venta de Yastás, vi) comisiones pagadas por el envío de remesas.

Al cierre del 1T17 las comisiones pagadas fueron de Ps. 107 millones lo que representa una disminución del 36.7% comparado con los Ps. 169 millones del 1T16, debido a la consolidación de las comisiones pagadas a Yastás; en la comparación trimestral se refleja una disminución de 36.7% con los Ps. 169 millones del 4T16, gracias a menores tarifas pagadas por Yastás.

Comisiones y tarifas pagadas			
	1T17	1T16	4T16
Banco Compartamos	72	92	85
Compartamos Financiera	6	5	6
Compartamos Guatemala S.A.	2	1	2
Otras	27	71	76
SAB	1	1	-
Yastás	17	58	61
Servicios	1	1	1
Aterna	-	-	-
Intermex	8	11	14
Total	107	169	169

Fuente: Gentera S.A.B. de C.V.

El Resultado por Intermediación generó Ps. (9) millones para el 1T17 una disminución comparado con los Ps. 7 millones del 1T16; y un decremento comparado con los Ps. 5 millones del 4T16. Este rubro expresa las perdidas por intermediación de divisas hechas por Compartamos-INTERMEX referentes a la compra venta de divisas.

En Otros Ingresos (Egresos) de la Operación se registran entre otras: operaciones Intercompañías, movimientos de recuperación de cartera, utilidad o pérdida por venta de mobiliario y equipo, donativos y estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. Algunas de estas partidas son eliminadas al momento de consolidar.

Al 1T17 este rubro resultó en Ps. 47 millones, al 1T16 resultó en Ps. (5) millones, y al 4T16 totalizó en Ps. (117) millones.

En la siguiente tabla se refleja de manera más detallada los movimientos registrados en esta cuenta.

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	1T17	1T16	4T16
Recuperación cartera de crédito	15	10	17
Utilidad vta. mob. y equipo y baja de activos	(4)	1	(2)
Otros Ingresos:			
Otros dividendos de primas de seguros	-	4	-
Otros ingresos servicios de exclusividad	-	1	-
Otros ingresos	9	14	18
Donativos	(1)	(13)	(37)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(50)	(34)	(201)
Otros egresos:			
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	7	-	(12)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	52	-	43
Ajuste al result. de participación (Yastás y Aterna)	-	3	-
**Cancelación de otras cuentas de pasivo	19	-	-
Ingresos por garantías ejercidas	-	9	-
Pérdida por deterioro	-	-	57
Total	47	(5)	(117)

Fuente: Gentera S.A.B. de C.V.

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 1T17 fueron de Ps. 2,725 millones, 8.3% más que los Ps. 2,515 millones del 1T16 debido principalmente a gastos de personal, y gastos de infraestructura (nuevas oficinas de servicio y sucursales); y 17.3% menor comparado con Ps. 3,294 millones del 4T16 debido a a la disminución de gastos de infraestructura y sucursales de Banco Compartamos, y proyectos estratégicos.

El índice de Eficiencia al 1T17 quedó en 66.0%, un deterioro de 0.9 pp comparado con el 65.1% del 1T16 debido al efecto de mayores gastos por interés, provisiones y gasto operativo sobre el ingreso por interés; y una mejora de 14.1 pp comparado 80.1% del 4T16, debido en al control del gastos operativos y provisiones.

El índice de eficiencia operativa al 1T17 quedó en 25.7%, un deterioro comparado con el 27.5% del 1T16; y el 31.5% del 4T16.

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 1T17 acumuló Ps. 1,398 millones, aumento de 6.1% comparado con Ps. 1,318 millones reportados en el 1T16, principalmente por un mayor crecimiento en términos absolutos del ingreso por interés que el crecimiento de las provisiones y gasto operativo. Comparado con Ps. 800 millones del 4T16 se refleja un incremento del 74.8%, debido al control de gastos operativos y el menor costo de riesgo.

La tasa efectiva de impuestos del 1T17 resultó en 27.3%, 31.9% para el 1T16, y 32.5% en el 4T16.

Los Impuestos Causados al 1T17 fueron de Ps. 426 millones, lo que representa un decremento comparados con Ps. 525 millones del 1T16, y aumentaron comparados con Ps. 349 millones del 4T16.

Los Impuestos Diferidos al 1T17 totalizaron Ps. (45) millon, Ps. (105) millones, y Ps. (89) millon en el 1T17, 1T16, y 4T16 respectivamente.

El resultado neto para el 1T17 fue de Ps. 1,017 millones, un aumento de 13.3% comparado con Ps. 898 millones del 1T16. Explicado principalmente por el aumento en ingresos por interés y comisiones cobradas, el crecimiento moderado en gastos operativos. Comparado con los Ps. 540 millones del 4T16 se observa un aumento de 88.3%, explicado por la disminución de provisiones y el control de gastos operativo y la ausencia de impactos no recurrentes como los que se presentaron en el 4T16.

El ROA al 1T17 fue de 9.6%, una disminución comparado con el 9.8% del 1T16 debido al mayor crecimiento de los activos contra el crecimiento de la utilidad neta; y un aumento con el 5.2% del 4T16 explicado por el crecimiento de utilidad neta.

El ROE al 1T17 quedó en 24.9%, una disminución comparado con el 25.9% del 1T16; debido al incremento del capital contable por arriba del resultado neto. En su comparación trimestral se muestra un aumento comparado con el 13.8% del 4T16 explicado en por el crecimiento en utilidad neta.

Índice de Capitalización de Banco Compartamos Principal Subsidiaria de Gentera SAB

Mensualmente se calculan e informan los requerimientos de capitalización de acuerdo a lo establecido en las *Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo* vigentes. El Índice de Capitalización (ICAP) de Compartamos al 31 de marzo 2017 es de **27.09%**.

Integración del capital al 31 de marzo del 2017 el capital de Banco estaba como sigue^{1/}:

	1T17	4T16	1T16
Capital Neto	10,460	9,661	9,128
Capital Básico	10,460	9,661	9,128
Básico Fundamental	10,460	9,661	9,128
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

¹ De acuerdo con modificaciones a las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (CUB), Art. 181 fracción XIV, se debe desglosar el Capital Neto en sus parte básica y complementaria; así mismo el cálculo de la parte básica como lo marca el art. 2 Bis 6 de las mismas

(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de 11,746 millones de pesos menos 1,285 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 778 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 1,046 mdp que representa el límite de activos diferidos, mismo que corresponde al 10% del *Capital Básico sin impuestos diferidos activos y sin instrumentos de capitalización Bancaria y de impuestos diferidos activos*.

Índice de Capitalización

	1T17	4T16	1T16
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	40.42%	36.76%	38.81%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	27.09%	27.51%	32.27%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	27.09%	27.51%	32.27%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	27.09%	27.51%	32.27%

Índice de Capitalización
Bajo supuesto del Método Estándar Alternativo para ROP

	1T17	4T16	1T16
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	40.42%	36.76%	38.81%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	36.17%	31.62%	34.98%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	36.17%	31.62%	34.98%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	36.17%	31.62%	34.98%

Valor en riesgo de liquidez y mercado para la cartera de consumo de Compartamos Banco Institución de Banca Múltiple:
VaR de mercado y VaR de liquidez promedios
Cifras en millones de pesos

Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	4T16	3T16	4T15	4T16	3T16	4T15
TOTAL	12.47	8.87	0.59	39.43	28.06	1.86
Promedio / Capital Neto	0.119%	0.092%	0.006%	0.408%	0.290%	0.020%

Valor en riesgo de liquidez y mercado para la cartera de consumo de Compartamos Financiera.

La información cuantitativa de **Compartamos Financiera** para riesgo de liquidez del mercado se muestra a continuación:

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)									
(Cifras en millones de pesos)									
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición		
	1T17	1T16	4T16	1T17	1T16	4T16	1T17	1T16	4T16
Posición Total	2.62	5.40	####	0.06	0.35	0.44	2.2%	6.5%	2.9%
DINERO ^{1/}									
Compra de valores									
Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	2.62	5.40	15.47	0.06	0.35	0.44	2.2%	6.5%	2.9%
CAPITALES									

VaR de liquidez, 10 días						
(Cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	1T17	1T16	4T16	1T17	1T16	4T16
Posición Total	0.2	0.37	1.40	7%	7%	53%
DINERO						
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	0.2	0.37	1.40	7%	7%	53%
CAPITALES						

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T17

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo, cartera comercial y cartera hipotecaria de **Compartamos Financiera**, se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T17	1T16	4T16
Cartera de Consumo			
Exposición Total	5,523	4,347	5,749
Pérdida Esperada	401	327	419
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	627	503	659
Pérdida Esperada / Exposición Total	7.3%	7.5%	7.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	11.3%	11.6%	11.5%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T17	1T16	4T16
Cartera Comercial			
Exposición Total	885	616	903
Pérdida Esperada	45	33	46
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	75	55	78
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.1%	5.4%	5.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	8.5%	8.9%	8.6%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T17	1T16	4T16
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	19	34	25
Pérdida Esperada	1	1.9	1.5
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.6	2.0	1.8
Pérdida Esperada / Exposición Total	7.0%	5.6%	5.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	8.4%	6.0%	7.0%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T17	1T16	4T16
Cartera Grupal			
Exposición Total	1,183	535	1,171
Pérdida Esperada	15	4.5	10.3
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	44.5	21.2	43.2
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.3%	0.8%	0.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	3.8%	4.0%	3.7%

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo de **Compartamos Guatemala** se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito						
(Cifras en millones de pesos)						
Concepto	1T17	Prom 1T17	1T16	Prom 1T16	4T16	Prom 4T16
Cartera de Consumo						
Exposición Total	520.2	531.8	366.4	382.7	571.9	536.1
Pérdida Esperada	29.0	29.6	24.8	22.6	28.9	27.9
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.8	1.8	0.9	1.0	1.9	1.8
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.6%	5.6%	6.8%	5.9%	5.0%	5.2%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%

Compartamos S.A. en Guatemala únicamente ofrece crédito mujer bajo la metodología grupal.

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 1T17 resultaron en Ps. 4,658 millones, un incremento de 24.0% comparado con los Ps. 3,755 millones del 1T16; y un decremento de 29.1% comparado con Ps. 6,570 millones del 4T16.

Es importante considerar que estos recursos se determinan en función del i) crecimiento esperado de cartera, ii) gastos de administración, iii) pago de impuestos y iv) vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

La Cartera Total al 1T17 totalizó en Ps. 32,368 millones, un crecimiento de 14.0% comparado con los Ps. 28,388 millones del 1T16; y un decremento de 3.4% comparado con los Ps. 33,508 millones del 4T16, en línea con el crecimiento del saldo promedio por cliente, y directamente proporcional al crecimiento de la cartera total de Banco Compartamos.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

	1T17	1T16	4T16
Banco Compartamos	24,214	22,471	25,063
Compartamos Financiera	7,634	5,551	7,873
Compartamos Guatemala S.A.	520	366	572
Total	32,368	28,388	33,508

La Cartera Vencida al cierre del 1T17 quedó en Ps. 1,518 millones, lo que representa un índice de morosidad de 4.69% reflejando un deterioro en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 3.83% del 1T16, derivada principalmente por el incremento de la cartera vencida de Banco Compartamos. Comparado con el 4.22% de cartera vencida del 4T16 se observa un deterioro resultado del crecimiento del Compartamos Banco en trimestres anteriores.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 1T17 quedó en Ps. 889 millones, un incremento de 66.8% comparado con Ps. 533 millones del 1T16. Al compararlo con Ps. 686 millones del 4T16 se observa un incremento del 29.6%.

PRODUCTO	1T17				1T16				4T16			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	12,413	354	2.85%	211	11,344	205	1.81%	109	12,491	310	2.48%	136
C. Comerciante	5,682	490	8.62%	314	5,320	326	6.13%	167	6,021	452	7.50%	226
Subtotal Grupal	18,095	844	4.66%	525	16,664	531	3.19%	276	18,512	762	4.11%	362
C. Individual	2,600	147	5.64%	109	2,300	136	5.93%	76	2,676	150	5.59%	103
C. Adicional CM	419	29	6.86%	11	73	2	2.62%	1	480	20	4.19%	1
C. Adicional CCR	81	9	11.64%	3	0	0	0.00%	0	83	5	6.18%	0
C. Crece y Mejora CM	2,502	152	6.09%	93	2,877	132	4.59%	77	2,733	133	4.88%	80
C. Crece y Mejora CCR	509	63	12.31%	39	556	48	8.55%	28	572	56	9.83%	33
C. Crece y Mejora CI	8	0	5.65%	0	0	0	0.00%	0	7	0	2.38%	0
Subtotal Individual	6,119	400	6.54%	255	5,806	318	5.48%	182	6,551	364	5.57%	217
Banco Compartamos	24,214	1,244	5.14%	780	22,470	849	3.78%	458	25,063	1,126	4.49%	579
Comercial	3,396	135	3.98%	39	2,293	112	4.86%	33	3,421	144	4.20%	34
Microempresa	2,810	93	3.32%	49	2,462	91	3.69%	28	3,015	104	3.44%	49
Consumo	224	8	3.74%	4	234	13	5.53%	7	247	10	4.03%	5
C. Mujer	1,204	14	1.17%	4	561	3	0.54%	3	1,190	8	0.70%	5
Compartamos Financiera	7,634	251	3.28%	96	5,551	218	3.93%	71	7,873	266	3.37%	92
C. Mujer	520.20	23	4.46%	12	366	20	5.36%	4	572	23	3.95%	15
Compartamos Guatemala S.A.	520	23	4.46%	12	366.39	20	5.36%	4	572	23	3.95%	15
Total	32,368	1,518	4.69%	889	28,388	1,088	3.83%	533	33,508	1,414	4.22%	686

Fuente: Gentera S.A.B. de C.V.

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 2,163 millones en el 1T17, 27.9% mayor a los Ps. 1,691 millones del 1T16 derivado principalmente por el crecimiento de la cartera de Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora de Banco Compartamos, productos que tienen un mayor perfil de riesgo. Comparado con Ps. 2,212 millones del 4T16 se muestra un decremento marginal del 2.2% derivado del ajuste en la cartera de crédito de crédito.

El índice de cobertura al 1T17 quedó en 142.5%, una disminución comparado con el 155.4% del 1T16 derivado de un crecimiento en reservas relacionado a la mezcla de productos de nuestra cartera de crédito; y un decremento comparado con el 156.4% del 4T16, por el incremento de cartera vencida.

No se tienen constituidas reservas preventivas adicionales, a las creadas como resultado del proceso de calificación de la cartera, en cumplimiento a lo señalado en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de crédito vigentes en su Título Segundo, Capítulo I, Sección Cuarta, Art. 39.

Pérdidas por riesgo operacional

El Banco estima (metodología no auditada) que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.30% del Ingreso Anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado, mismo que al cierre de septiembre cuenta con un consumo de **39.9%**.

Política de distribución de capital

La política de distribución de capital incluye un pago de un dividendo ordinario anual de hasta 40.0% de las utilidades del año anterior, con espacio para distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales, de ser aprobadas, no resultarán en reducciones anuales del índice de capitalización de más de 3 puntos porcentuales.

Políticas de Inversión Corporativas

Contar con lineamientos generales a observar en las operaciones de inversión diaria de los recursos provenientes de excedentes de Tesorería, dentro del marco regulatorio vigente, aplicable a las siguientes entidades:

- ✓ Gentera SAB
- ✓ Compartamos Banco
- ✓ Red Yastás
- ✓ Compartamos Servicios
- ✓ Fundación Compartamos
- ✓ Aterna agente de seguros y fianzas
- ✓ Intermex Compañía de remesas

1. Tipos de Operación: Las operaciones en que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

- a) Operaciones de Reporto.
- b) Compras de Títulos en directo.
- c) Depósito en Ventanilla (PRLV Bancario).
- d) Sociedades de Inversión Valores Gubernamentales.
- e) Solo las Empresas Subsidiarias pueden comprar en directo emisiones de papel de Banco Compartamos.

2. Plazos: Con base en las necesidades de liquidez el plazo se clasifica de la siguiente forma:

- a) Para operaciones de Reporto se deben realizar a un plazo de 1 a 28 días hábiles.
- b) Para el caso de compras de papel en directo, se pueden realizar operaciones a plazo de 1 hasta 28 días.
- c) Para el caso de PRLV de Ventanilla se debe realizar en un plazo de 1 hasta 28 días.
- d) En el caso de Compartamos Servicios y debido al tipo de flujo de efectivo aplicable a provisiones para pago a colaboradores, se puede invertir a plazos mayores previamente estipulados en el contrato de inversión.

3. Montos:

- a) Cuando el total de excedente diario de la Tesorería sea mayor a 200 millones de pesos se deberá invertir como máximo el 75% del total del excedente con una sola contraparte.
- b) No se podrá invertir o aperturar contratos de inversión con contrapartes o emisiones con Calificaciones menores de BBB-.
- c) Se podrán invertir los recursos con contrapartes o emisiones con Calificación superiores a BBB.

4. Instrumentos de inversión: Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto, directo y depósitos, son los siguientes:

- a) Títulos Bancarios: PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I) AB'S. Aceptaciones Bancarias (G) CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores Gubernamentales: CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI) BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA) IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT), UDIBONOS.
- c) Depósitos de ventanilla: Depósito o cargo en cuenta de inversión a nombre de Compartamos SAB y/o subsidiarias, por el cual se devolverá una cantidad igual a la recibida más intereses, de acuerdo a la tasa pactada al momento de realizar la inversión, amparada por un Certificado o Constancia.
- d) Fondos de Inversión exclusivamente en valores gubernamentales de liquidez inmediata: se podrá invertir en fondos clasificados como corto plazo (menor o igual a 1 año) según la Circular Única de Sociedades de Inversión, las cuales tendrán que cumplir entre otros con lo siguiente: a) Inversiones en valores emitidos o garantizados por los Estados Unidos Mexicanos, así como los emitidos por el Banco de México. b) El plazo por vencer de los valores señalados en ningún caso podrá exceder de un año.

5. Contrapartes: Se refiere a las instituciones previamente autorizadas por UAIR (Unidad de Administración Integral de Riesgos), con las cuales se pueden realizar diversas operaciones de inversión.

a) Las contrapartes pueden ser:

- Banca Comercial
- Banca de Desarrollo
- Casas de Bolsa
- Banco de México
- Gobierno Federal
- Fondos de Inversión

b) Para poder realizar operaciones con las contrapartes mencionadas, se deberá contar en todo momento con el contrato vigente.

6. Horarios: Las operaciones se podrán concertar dentro del horario de operación del mercado desde las 8:00 hrs. y hasta las 17:30 en que cierra el horario de nivelación de Banco de México y las conexiones electrónicas de cada una de las bancas.

7. Liquidación de operaciones: Para el inicio y/o vencimiento de operaciones de reporto, PRLV y/o compra venta de valores se liquidarán a través de las bancas electrónicas y aplicaciones designadas para cada una de las contrapartes.

8. Reportes Internos: La Tesorería de cada entidad, deberá informar a las áreas internas de cada una de las entidades, las operaciones realizadas, a través del correo electrónico. De igual manera se enviarán los reportes designados para tales efectos, los cuales deberán contener alguno o todos de los siguientes datos:

- Fecha de operación
- Fecha de inicio y liquidación
- Fecha de vencimiento
- Contraparte
- Tipo de operación
- Monto
- Plazo
- Tasa y sobretasa (en su caso)
- Asignación (en su caso)
- Emisión (en su caso)
- Número de Títulos (en su caso)
- Precio (en su caso)
- Valor real (en su caso)

9. Excepciones: Cualquier excepción respecto a estas políticas se solicitará por escrito vía mail la autorización de la Dirección de Servicios Financieros.

10. Revisión Las presentes políticas se revisarán al menos una vez al año.

Liquidez

En la operación de Banco Compartamos, las políticas de liquidez son las siguientes:

El Banco tiene la política de mantener activos líquidos en la tesorería al cierre de cada mes, el importe mayor que resulte de comparar Ps. 690 millones, con la suma de: crecimiento de cartera, más pago por vencimientos de pasivos, más gastos operativos correspondientes al mes siguiente.

Índice= Máximo 690 millones, (cartera + gastos + vencimiento de pasivos + inversiones en activo + provisión de impuestos + dividendos) del siguiente mes

Nuestras operaciones se mantienen en moneda nacional y contamos con la política de inversión de dichos recursos:

Tipos de operación:

Las operaciones en las que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

- a) Call Money (interbancario y nivelación)
- b) Operaciones de Reporto
- c) Compras de títulos en directo

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

- a) Para operaciones en reporto se podrán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles
- b) Para compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 180 días
- c) Para Call Money de acuerdo al tipo de nicho podrán ser:
 - i. Banca de desarrollo y banca comercial de 1 a 180 días
 - ii. Para nicho comercial de 1 a 7 días
 - iii. Para nicho consumo, el máximo es de 1 día

Montos:

- a) No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con calificaciones menores de BBB
- b) Se podrá invertir hasta un máximo de 35% del total del excedente con una sola contraparte o emisión con calificación mayor o igual a BBB (excepto Gobierno Federal)
- c) Para los valores gubernamentales autorizados en estas políticas no aplica el límite del 35% señalado en el inciso b
- d) Asimismo se deberán respetar diariamente los límites por contraparte aprobados través de las líneas de crédito otorgadas para estas operaciones por el Comité de Riesgos

Instrumentos de inversión:

Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto y/o directo son los siguientes:

a) Títulos bancarios:

- PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
- AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
- CD'S. Certificados de Depósito (F)

b) Valores gubernamentales:

- CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
- BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
- IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT)

Al cierre del 1T17, 1T16 y 4T16, el Banco no cuenta con inversiones en valores distintas a títulos gubernamentales que estén integradas por títulos de deuda de un mismo emisor que representen más del 5% del capital neto de la misma.

Al cierre del 1T17, 1T16 y 4T16, el Banco no cuenta con préstamos o inversiones en moneda extranjera, por lo que las fluctuaciones en el tipo de cambio no le afectan. De la misma manera las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

En la operación de Compartamos Financiera, las políticas de liquidez son las siguientes:

Para el manejo de los excedentes, la Tesorería normalmente invierte la mayor parte de los mismos en instrumentos de muy bajo riesgo, como lo son los depósitos a plazo fijo con rendimiento fijo.

El plazo de los mismos es por lo general de menos de 30 días. Esto por las exigencias y naturaleza del encaje bancario (Mensual) y por el manejo del flujo de caja.

Las instituciones con las que trabajamos son bancos o entidades financieras con calificación en fortaleza financiera de A+, A y AA- teniendo el límite de concentración máxima de 30% del patrimonio efectivo por entidad bancaria.

Fuentes de liquidez y financiamiento
Compartamos Banco

La principal fuente de liquidez del Banco proviene de la cobranza de los créditos que otorga, los cuales ocurren de manera semanal, bi-semanal o mensual; así como de las utilidades retenidas, adicional e eso el Banco cuenta con otras importantes fuentes de financiamiento, tales como:

- i) Emisiones de deuda de largo plazo (Cebures)
- ii) Préstamos interbancarios y de otros organismos provenientes de instituciones nacionales e internacionales.
- iii) Emisiones de deuda a corto plazo
- iv) Captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero.

Líneas de crédito por contraparte (millones de pesos)	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	1T17	1T16	4T16	1T17	1T16	4T16
B.Multiple	3,595	3,235	3,595	3,445	3,235	3,345
B.Desarrollo	12,000	10,000	12,000	8,003	4,153	5,478
Multilateral	400	400	400	200	200	200
Total	15,995	13,635	15,995	11,648	7,588	9,023

Fuente: Banco Compartamos

Las fuentes de fondeo del Banco, provienen de líneas de crédito que se tienen con la Banca Comercial, la Banca de Desarrollo, Multilaterales, emisiones de deuda a largo plazo, captación de personas físicas y morales y Capital.

La distribución de las fuentes de fondeo se presenta a continuación:

Estructura de Fondeo	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
1T17	0.60%	14.80%	0.70%	35.60%	4.80%	43.50%	100.00%
1T16	0.00%	22.60%	0.80%	34.90%	2.50%	39.20%	100.00%
4T16	0.90%	22.00%	0.70%	35.60%	3.90%	36.90%	100.00%

Fuente: Banco Compartamos

Es importante mencionar que la distribución va en función de las necesidades de fondeo, del costo y de las condiciones de cada una de las líneas de crédito vigentes.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 1T17 la deuda bancaria disminuyó en comparación con el 1T16 debido a los pre-pagos hechos para disminuir la liquidez adicional que se tuvo durante los primeros 2 meses del año. Comparado con el 4T16 se da disminución, principalmente por pagos de las disposiciones banca de desarrollo.

En relación a los Certificados Bursátiles al 1T17 se tiene un incremento como efecto neto de comparándolo con 1T16 que se explica por i) La amortización del capital de Ps. 2,000 millones de la emisión COMPART 11 y ii) La emisión de los certificados bursátiles COMPART 16 y COMPART 16-2 por Ps. 2500 millones.

Posición de Pasivos con Costo						
	1T17		1T16		4T16	
	Monto	%	Monto	%	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	150	1.0%	-	0.0%	150	0.8%
Préstamos de Banca de Desarrollo	8	0.1%	1,270	8.1%	20	0.1%
Préstamos de Multilaterales	200	1.3%	0.1	0.0%	200	1.1%
Deuda bancaria de CP	359	2.4%	1,270	8.1%	370	2.0%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	100	0.5%
Préstamos de Banca de Desarrollo	3,989	26.2%	4,589	29.2%	6,508	34.8%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	200	1.3%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	3,989	26.2%	4,789	30.5%	6,608	35.3%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	550	3.5%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	2,092	13.7%	2,023	12.9%	2,056	11.0%
Emisiones de deuda de LP	7,500	49.3%	7,000	44.5%	8,500	45.5%
Deuda de CP	2,451	16.1%	3,843	24.4%	2,426	13.0%
Deuda de LP	11,489	75.4%	11,789	75.0%	15,108	80.8%
Total	15,228	100%	15,721	99%	18,699	100%

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	1T17		1T16		4T16	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	432	2.8%	89	0.6%	625	3.3%
Depósitos a plazo	855	4.6%	550	3.5%	540	3.2%
<i>Del público en general</i>	855	4.6%	-	0.0%	540	3.2%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	550	3.5%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	4,348	28.6%	6,059	38.5%	6,978	37.3%
<i>Prestamos en Pesos</i>	4,348	28.6%	6,059	38.5%	6,978	37.3%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	9,592	63.0%	9,023	57.4%	10,556	56.5%
Total pasivos	15,228	99%	15,721	100%	18,699	100%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 1T17 con el 1T16 refleja un aumento de 71.9% derivado principalmente por el incremento 325 pb de la tasa de interés de referencia y a pesar ajuste de 3.14% en los pasivos promedio con costo; comparado con el 4T16 se da un incremento de 18.5%, explicado también por el incremento en la tasa de interés de referencia.

La integración de los intereses pagados por el financiamiento adquirido se presenta en la siguiente tabla:

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	1T17		1T16		4T16	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	9	3.0%	0	0.0%	3	1.1%
Depósitos a plazo	1	0.2%	5	3.2%	1	0.3%
<i>Del público en general</i>	1	0.2%	0	0.0%	1	0.3%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	5	3.2%	0	0.0%
Prestamos interbancarios*	81	27.6%	57	33.2%	88	35.3%
<i>Prestamos en Pesos</i>	81	27.6%	57	33.2%	88	35.3%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	171	58.3%	108	63.6%	158	63.7%
Total intereses por fondeo	294	100%	171	100%	248	100%

* Incluye Préstamos de la Banca Múltiple, de la Banca de Desarrollo y Otros Organismos

**Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda.

Fuente: Banco Compartamos.

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 31 de marzo 2017 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

Compartamos Financiera

Compartamos Financiera cuenta con importantes fuentes de financiamiento, tales como:

- i) Bancos Comerciales, Banca de desarrollo, y Multilaterales.
- ii) Fondos de inversión.
- iii) Capital y Captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada de Compartamos Financiera (1 S/. = 5.7868MXN):

El rubro de depósitos al 1T17 quedó en Ps. 3,650.9 millones, un incremento de 198.3% comparado con los Ps. 1,224.0 millones del 1T16; y un incremento del 22.5% comparado con Ps. 2,980.7 millones del 4T16, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B, y las emisiones "adeudados que la compañía emitió durante el trimestre.

El rubro de préstamos interbancarios al 1T17 quedó en Ps. 2,984.6 millones, un decremento de 1.6% comparado con los Ps. 3,034.6 millones del 1T16, este ajuste se debe a la disminución de disposiciones de líneas de crédito; y comparado con Ps. 3,449.9 millones del 4T16 se observa un decremento de 13.5%, debido igualmente por la disminución de las disposiciones de líneas de crédito hechas durante el trimestre.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 1T17 quedó en 6.8%, al 1T16 en 7.2%, y al 4T16 en 6.9%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, y las mejores negociaciones con los diferentes fondeadores en Perú.

Sólo el 1.49% de los pasivos de Compartamos Financiera están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Compartamos financiera cuenta con un líneas de crédito por más de Ps. 4,641 millones, equivalente a S./ 802 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 1T17 Compartamos Financiera ha dispuesto el 41.0% del total de sus líneas de crédito.

Compartamos S.A. Guatemala

Compartamos S.A. Guatemala cuenta con importantes fuentes de financiamiento, principalmente con la Banca Comercial.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada de Compartamos S.A. Guatemala:

Al cierre del 1T17 existe una disposición vigente con G&T por un monto de Ps. 8.2 millones a un plazo de un año a tasa de 7.75%. Cifras actualizadas al tipo de cambio correspondiente (1 GTQ = 2.5608 MXN).

Control Interno

Banco Compartamos, principal Subsidiaria de Gentera cuenta con un Sistema de Control Interno que ha sido estructurado con base en los objetivos y lineamientos establecidos por el Consejo de Administración, y que atiende las disposiciones emitidas por las autoridades regulatorias en esa materia, el cual establece el marco general de control interno dentro del cual opera el Banco, con el objeto de proporcionar una seguridad razonable en relación al cumplimiento de objetivos de eficiencia y eficacia de las operaciones, confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de la regulación aplicable.

El Sistema de Control Interno cuenta con los siguientes documentos rectores, los cuales han sido debidamente aprobados por el Consejo de Administración:

- a) Código de ética y conducta;
- b) Políticas contables;

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

1T17

c) Políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos, materiales y tecnológicos; en el uso, seguridad y confiabilidad de la información; y en el debido cumplimiento de la normatividad externa e interna.

d) Manuales para la operación de las distintas áreas que integran el Banco, en las que se detallan las políticas, procedimientos y controles.

La estructura organizacional del Banco está apoyada en principios de independencia, segregación y delegación de funciones y responsabilidades.

El Banco cuenta con una Dirección de Control Interno (encargada de vigilar el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el establecimiento y actualización de medidas y controles que:

- a) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
- b) Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
- c) Propicien el correcto funcionamiento de los sistemas de procesamiento de información conforme a las políticas de seguridad, así como la elaboración de información precisa, íntegra, confiable y oportuna;
- d) Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
- e) Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

Adicionalmente cuenta con el área de Auditoría Interna independiente, que supervisa el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno.

El Banco tiene establecido un Comité de Auditoría que conformado por miembros del Consejo de Administración, y que asiste a éste en la supervisión de los estados financieros y en el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno. El Comité sesiona cuando menos trimestralmente.

Compartamos Financiera, por su parte está regulada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el Banco Central de Reserva del Perú y por Superintendencia del Mercado Valores del Perú. El cumplimiento de los lineamientos y normas establecidas por las mismas es una de las prioridades de su ejecución.

Compartamos Financiera cuenta con dos órganos de control (Auditoría y Riesgos) los cuales son responsables de monitorear el cumplimiento y apego a los procesos dentro de la compañía ya sea a través de la ejecución de la función de auditoría y de la gestión de riesgo operativo. Adicionalmente cuenta con la Oficialía de Cumplimiento la cual es responsable de administrar los procesos de prevención y lavado de activos; y la Oficialía de Atención al Usuario que funciona como enlace entre la institución y el INDECOPI (protección al consumidor – Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la protección de la Propiedad Intelectual).

Dando cumplimiento al acuerdo establecido por el Reglamento Interior de la BMV en el artículo 4.033.01 Fracc. VIII en materia de Requisitos de Mantenimiento, se dan a conocer los nombres de las Instituciones que dan Cobertura de Análisis a los títulos de deuda emitidos a la fecha de presentación de este reporte.

Capitales:

	Cobertura	Analista	Recomendación
1	Actinver	Enrique Mendoza	Neutral
2	Banorte IXE	Marissa Garza	Compra
3	BBVA Bancomer	German Velazco	Neutral
4	BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Venta
5	Bradesco	Rafael Berger	Neutral
6	BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
7	Citi Investment Research	Carlos Rivera	Neutral
8	Credit Suisse	Marcelo Telles	Compra
9	Deutsche Bank	Tito Labarta	Neutral
10	GBM	Lilian Ochoa	Compra
11	Goldman Sachs	Carlos Macedo	Compra
12	HSBC Securities	Carlos Gómez	Neutral
13	INVEX	Ana Sepulveda	Compra
14	JP Morgan	Yuri Fernandes	Neutral
15	Santander	Claudia Benavente	Compra
16	Nau Securities	Iñigo Vega	Neutral
17	Scotiabank	Jason Mollin	Neutral
18	UBS	Federic de Mariz	Neutral
19	Vector	Jorge Placido	Neutral

Deuda:

- Fitch Mexico, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México, Escala Global y Nacional)
- Standard & Poor's, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México, Escala Global y Nacional)
- Class & Asociados S.A. (Compartamos Financiera, Perú)
- Apoyo y Asociados, Fitch Ratings (Compartamos Financiera ,Perú)

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Institución contenida en el presente reporte trimestral, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación”.

Ing. Carlos Labarthe Costas
Director General

Lic. Patricio Diez de Bonilla García Vallejo
Director Ejecutivo de Finanzas

Lic. Francisco Gandarillas Gonzalez
Director de Control Interno y Cumplimiento

C.P.C. Oscar Luis Ibarra Burgos
Auditor General Interno

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor