

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 30 de junio 2017 contra los obtenidos al 30 de junio 2016 y otra contra los resultados al 31 de marzo 2017.

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 30 de junio 2017.

**Aspectos relevantes al 2T17:**

- El número de clientes activos totalizó en 3,703,448
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 31,426 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 795 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 659 oficinas
- La red de sucursales cerró con 194 sucursales
- La plantilla de personal quedó en 21,254 colaboradores
- ATERNA cerró con 5 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó más de 1.77 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 2T17 alcanzaron Ps. 5,204 millones un aumento de 7.9%, comparado con los Ps. 4,825 millones reportados en el 2T16 derivado del crecimiento del saldo promedio; y crecieron un 1.3% comparado con Ps. 5,137 millones del 1T17, 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:

<b>Ingresos por Intereses (millones de pesos)</b>			
	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
Banco Compartamos	4,405	4,230	4,310
Compartamos Financiera	660	487	687
Compartamos Guatemala S.A.	131	96	132
<b>Otras*</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>8</b>
SAB	2	1	-
Yastás	2	-	2
Servicios	2	10	3
Aterna	1	1	2
Intermex	1	-	1
<b>Total</b>	<b>5,204</b>	<b>4,825</b>	<b>5,137</b>

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

Al 2T17 el 84.7% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 12.7% de la operación en Perú, 2.5% de la operación en Guatemala, y el remanente de 0.1% proviene de otras compañías, actividades, e inversiones.

**Los Gastos por Intereses** al cierre del 2T17, acumularon Ps. 381 millones, un aumento de 41.1% comparado con los Ps. 270 millones del 2T16, derivado del incremento de la tasa de referencia por el Banco de México de 400 pbs desde Diciembre 2015 al 30 de junio 2017. Su comparación trimestral presenta una disminución de 5.2% comparado con los Ps. 402 millones del 1T17, derivado de un menor costo de fondeo en Perú y Guatemala y un menor uso de fondeo mayorista en México.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos quedó al 2T17 en 7.07%, 4.51% al 2T16, y 6.51% al 1T17. El costo de financiamiento para el 2T17 refleja el aumento en 375 pbs de la tasa de referencia desde febrero 2016.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 2T17 quedó en 6.6%, al 2T16 en 7.2%, y al 1T17 en 6.8%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, el decremento en la tasa de referencia, 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 2T17 fue de 7.75%, al 2T16 fue de 14.2%, y al 1T17 fue de 7.75%.

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio** quedó en 54.0% para el 2T17, inferior 2.5 pp comparado con el 56.5% del 2T16, explicado por el crecimiento en gastos por interés y el moderado crecimiento del ingreso financiero debido a un menor crecimiento de la cartera de crédito; y superior en 2.9 pp comparado con el 51.1% del 1T17, explicado por el ligero crecimiento en el margen financiero y una disminución en términos absolutos de los activos productivos promedio.

**Las Provisiones Preventivas** con cargo a resultados al cierre del 2T17 totalizaron Ps. 939 millones, lo que representa un crecimiento de 31.7% al compararlo con Ps. 713 millones del 2T16, derivado principalmente por el incremento de la participación de crédito comerciante, individual, y crece y mejora en el portafolio. Comparado con los Ps. 870 millones del 1T17 se refleja un incremento del 7.9% explicado por las mismas dinámicas explicadas en el comparable año a año.

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos** cerró el 2T17 en Ps. 3,884 millones, 1.1% mayor al compararlo con Ps. 3,842 millones del 2T16. 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. 3,865 millones del 1T17 se presenta un incremento de 0.5%. El ligero incremento trimestral deriva del incremento en ingresos por interés, el decremento del gasto por interés.

**Los Castigos de Créditos Incobrables** en el 2T17 sumaron Ps. 1,140 millones, un incremento de 53.0% comparado con Ps. 745 millones del 2T16. Al compararlo con Ps. 889 millones del 1T17 se observa un aumento de 28.2%.

<b>Castigos (millones de pesos)</b>			
	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
C. Mujer	294	160	211
C. Comerciante	397	250	314
C. Individual	113	106	109
C. Adicional CM	24	2	11
C. Crece y Mejora CM	121	102	93
C. Crece y Mejora CCR	50	37	39
C. Adicional CCR	8	-	3
<b>Banco Compartamos</b>	<b>1,007</b>	<b>657</b>	<b>780</b>
Cancelaciones por incobrabilidad	118	78	96
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>118</b>	<b>78</b>	<b>96</b>
<b>Compartamos Guatemala S.A.</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>12</b>
<b>Total</b>	<b>1,140</b>	<b>745</b>	<b>889</b>

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 2T17 fueron Ps. 355 millones, lo que refleja un incremento al compararlo con los Ps. 317 millones del 2T16, principalmente debido a las comisiones por intermediación de seguros de Compartamos Banco. En la comparación trimestral se refleja un incremento de con los Ps. 332 millones, explicado también por la intermediación de seguros de Compartamos Banco.

<b>Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)</b>			
	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
Banco Compartamos	256	190	233
Compartamos Financiera	30	24	27
<b>Otras*</b>	<b>69</b>	<b>103</b>	<b>72</b>
Yastás	5	45	4
Aterna	16	13	22
Intermex	48	45	46
<b>Total</b>	<b>355</b>	<b>317</b>	<b>332</b>

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

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

Al cierre del 2T17 las comisiones pagadas fueron de Ps. 109 millones lo que representa una disminución del 37.7% comparado con los Ps. 175 millones del 2T16, debido a la disminución de comisiones bancarias y la consolidación de las comisiones pagadas a Yastás por Banco Compartamos. En la comparación trimestral se refleja un ligero incremento de 1.9% comparado con los Ps. 107 millones del 1T17, gracias a mayores tarifas pagadas por Intermex y Yastás.

<b>Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)</b>			
	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
Banco Compartamos	62	98	72
Compartamos Financiera	16	6	6
Compartamos Guatemala S.A.	2	5	2
<b>Otras*</b>	<b>29</b>	<b>66</b>	<b>27</b>
SAB	-	-	<b>1</b>
Yastás	18	54	17
Servicios	1	-	1
Intermex	10	12	8
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>175</b>	<b>107</b>

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

**El Resultado por Intermediación** generó Ps. 8 millones para el 2T17 un incremento comparado con los Ps. 5 millones del 2T16; y un incremento comparado con la pérdida de Ps. 9 millones del 1T17. Este rubro expresa las ganancias 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 2T17 este rubro resultó en Ps. (6) millones, al 2T16 resultó en Ps. 163 millones, y al 1T17 totalizó en Ps. 47 millones, mostrando un comportamiento normal. En el 2T16 se presentó un efecto no recurrente:

1. Durante el 2T16 se obtuvo un beneficio de YASTAS por Ps. 144 millones derivado de pérdidas fiscales acumuladas durante sus primeros años de operación.

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

<b>Otros Ingresos (Egresos) de la operación</b>			
	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
Recuperación cartera de crédito	5	12	15
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para Ingresos Intercompañía	-	-	-
Utilidad vta. mob. y equipo y baja de activos	-	-	(4)
<b>Otros Ingresos:</b>			
Otros dividendos de primas de seguros	-	18	-
Otros ingresos servicios de exclusividad	-	-	-
Otros ingresos	12	(9)	9
Donativos	(7)	-	(1)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(45)	(33)	(50)
<b>Otros egresos:</b>			
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	4	(1)	7
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	17	174	52
Ajuste al result. de participación (Yastás y Aterna)	-	-	-
**Cancelación de otras cuentas de pasivo	8	2	19
Ingresos por garantías ejercidas	-	-	-
Pérdida por deterioro	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(6)</b>	<b>163</b>	<b>47</b>

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

### Gastos de operación

**Los Gastos de Operación** en el 2T17 fueron de Ps. 3,054 millones, 14.8% más que los Ps. 2,660 millones del 2T16 debido principalmente a gastos de personal, y gastos de infraestructura (nuevas oficinas de servicio y sucursales); y 12.1% mayor comparado con Ps. 2,725 millones del 1T17 debido a al incremento en gastos de infraestructura y sucursales de Banco Compartamos, y proyectos estratégicos.

**El índice de Eficiencia** al 2T17 quedó en 73.9%, un deterioro de 9.8 pp comparado con el 64.1% del 2T16 debido al efecto de mayores gastos por interés, provisiones y gasto operativo sobre el ingreso por interés; y un deterioro de 7.9 pp comparado 66.0% del 1T17, debido en al incremento de gastos operativos y provisiones.

**El índice de eficiencia operativa** al 2T17 quedó en 29.6%, un deterioro comparado con el 28.2% del 2T16; y el 25.7% del 1T17.

**El Resultado antes de Impuestos** al cierre del 2T17 acumuló Ps. 1,073 millones, decremento de 27.4% comparado con Ps. 1,477 millones reportados en el 2T16 explicado principalmente por el crecimiento de las provisiones y gasto operativo. Comparado con Ps. 1,398 millones del 1T17 se refleja un decremento del 23.2%, debido también a la presión en gastos operativos y el mayor costo de riesgo.

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**2T17**

**La tasa efectiva de impuestos** del 2T17 resultó en 25.9%, 28.6% para el 2T16, y 27.3% en el 1T17.

**Los Impuestos Causados** al 2T17 fueron de Ps. 177 millones, lo que representa un decremento comparado con Ps. 378 millones del 2T16, y disminuyeron comparado con Ps. 426 millones del 1T17.

**Los Impuestos Diferidos** al 2T17 totalizaron Ps. 101 millones, Ps. 45 millones, y Ps. (45) millones en el 2T17, 2T16, y 1T17 respectivamente.

**El resultado neto** para el 2T17 fue de Ps. 795 millones, un decremento de 24.6% comparado con Ps. 1,054 millones del 2T16. Explicado principalmente por el aumento en gastos operativos, costo de riesgo y el efecto no recurrente de YASTAS. Excluyendo el efecto no recurrente esta disminución representa un 12.6%. Comparado con los Ps. 1,017 millones del 1T17 se observa un decremento de 21.8%, explicado por el incremento de provisiones y gastos operativos.

**El ROA** al 2T17 fue de 7.7%, una disminución comparado con el 11.2% del 2T16 debido a la disminución en utilidad neta, el efecto no recurrente y al crecimiento de los activos; Se observa también un decremento comparado con el 9.6% del 1T17 explicado por el decremento de la utilidad neta.

**El ROE** al 2T17 quedó en 19.4%, una disminución comparado con el 29.5% del 2T16; debido al incremento del capital contable y el decremento del resultado neto. En su comparación trimestral se muestra un decremento comparado con el 24.9% del 1T17 explicado en por la contracción 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 30 de junio de 2017 es de **35.12%**. El 7 de julio de 2017 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) otorgó a Banco Compartamos mediante el oficio 142-5/2749/2017 la autorización del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento de capital para riesgo operacional, por lo que el cálculo del requerimiento de capital para el mes de junio 2017 fue el primer cálculo bajo esta metodología.

Integración del capital al 30 de junio de 2017 el capital de Banco estaba como sigue[1]/:

	2T17	1T17	2T16
<b>Capital Neto</b>	<b>10,390</b>	<b>10,460</b>	<b>8,500</b>
Capital Básico	10,390	10,460	8,500
Básico Fundamental	10,390	10,460	8,500
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

[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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**2T17**

El capital básico está integrado por el capital contable de 11,692 millones de pesos menos 1,297 millones de pesos de intangibles y 5 millones de inversiones en acciones.

Se cuenta con 649 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 1,039 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.

<b>Índice de Capitalización</b>			
	2T17	1T17	2T16
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	41.67%	40.74%	34.77%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	35.12%	27.23%	28.96%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	35.12%	27.23%	28.96%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	35.12%	27.23%	28.96%

**Valor en riesgo de liquidez y mercado para la cartera de consumo de Banco Compartamos, S.A. I.B.M.**

<b>VaR de mercado y VaR de liquidez promedios</b>						
<i>Cifras en millones de pesos</i>						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	2T17	1T17	2T16	2T17	1T17	2T16
<b>TOTAL</b>	<b>7.05</b>	<b>12.56</b>	<b>0.20</b>	<b>22.28</b>	<b>39.71</b>	<b>0.64</b>
Promedio/Capital Neto	0.068%	0.120%	0.002%	0.213%	0.380%	0.008%

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

<b>VaR de liquidez, 10 días</b>									
<i>(Cifras en millones de pesos)</i>									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición					
	2T17	2T16	1T17	2T17	2T16	1T17			
<b>Posición Total</b>	<b>0.5</b>	<b>1.13</b>	<b>0.19</b>	<b>6%</b>	<b>26%</b>	<b>2%</b>			
DINERO Compra de valores Call Money									
DERIVADOS DIVISAS CAPITALES	0.5	1.13	0.19	6%	26%	2%			
<b>Valor en Riesgo, 1 día (VaR)</b>									
<i>(Cifras en millones de pesos)</i>									
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición		
	2T17	2T16	1T17	2T17	2T16	1T17	2T17	2T16	1T17
<b>Posición Total</b>	<b>8.43</b>	<b>4.42</b>	<b>2.62</b>	<b>0.16</b>	<b>0.36</b>	<b>0.06</b>	<b>1.9%</b>	<b>8.1%</b>	<b>2.2%</b>
DINERO <sup>1/</sup> Compra de valores Call Money									
DERIVADOS DIVISAS CAPITALES	8.43	4.42	2.62	0.16	0.36	0.06	1.9%	8.1%	2.2%

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

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
<b>Cartera de Consumo</b>			
Exposición Total	5,318	4,814	5,523
Pérdida Esperada	462	361	401
Pérdida No Esperada <i>a/ 99%</i>	1,329	555	627
Pérdida Esperada / Exposición Total	8.7%	7.5%	7.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	25.0%	11.5%	11.3%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
<b>Cartera Comercial</b>			
Exposición Total	910	715	885
Pérdida Esperada	59	38	45
Pérdida No Esperada <i>a/ 99%</i>	118	62	75
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.5%	5.2%	5.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	12.9%	8.7%	8.5%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
<b>Cartera Hipotecaria</b>			
Exposición Total	15	31	19
Pérdida Esperada	0.4	1.5	1.3
Pérdida No Esperada <i>a/ 99%</i>	0.6	1.9	1.6
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.5%	4.9%	7.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	3.9%	6.2%	8.4%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
<b>Cartera Grupal</b>			
Exposición Total	1,233	722	1,183
Pérdida Esperada	53	6.7	15.1
Pérdida No Esperada <i>a/ 99%</i>	280.5	30.9	44.5
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.3%	0.9%	1.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	22.7%	4.3%	3.8%



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

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(Cifras en millones de pesos)						
<b>Concepto</b>	<b>2T17</b>	<b>Prom 2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>Prom 2T16</b>	<b>1T17</b>	<b>Prom 1T17</b>
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	506.5	523.5	424.0	397.7	545.9	531.8
Pérdida Esperada	29.5	29.8	26.7	25.8	30.0	29.6
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.6	1.7	1.1	1.0	1.8	1.8
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.8%	5.6%	6.3%	5.9%	5.5%	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 2T17 resultaron en Ps. 5,830 millones, un incremento de 35.6% comparado con los Ps. 4,300 millones del 2T16; y un decremento de 25.2% comparado con Ps. 4,658 millones del 1T17.

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 2T17 totalizó en Ps. 31,426 millones, un crecimiento de 4.0% comparado con los Ps. 30,220 millones del 2T16; y un decremento de 2.9% comparado con los Ps. 32,368 millones del 1T17, en línea con el crecimiento del saldo promedio por cliente, y en línea con el crecimiento de la cartera total de Banco Compartamos, la cual se encuentra en etapa de control.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

<b>Cartera de Crédito (millones de pesos)</b>			
	<b>2T17</b>	<b>2T16</b>	<b>1T17</b>
Banco Compartamos	23,421	23,492	24,214
Compartamos Financiera	7,499	6,304	7,634
Compartamos Guatemala S.A.	506	424	520
<b>Total</b>	<b>31,426</b>	<b>30,220</b>	<b>32,368</b>

**La Cartera Vencida** al cierre del 2T17 quedó en Ps. 1,242 millones, lo que representa un índice de morosidad de 3.95% reflejando un leve deterioro en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 3.42% del 2T16, derivada principalmente por el incremento de la cartera vencida de Banco Compartamos a dicho periodo. Comparado con el 4.69% de cartera vencida del 1T17 se observa una mejora resultado del menor crecimiento y control de activos de Compartamos Banco.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 2T17 quedó en Ps. 1,140 millones, un incremento de 53.0% comparado con Ps. 745 millones del 2T16. Al compararlo con Ps. 889 millones del 1T17 se observa un incremento del 28.3%.

PRODUCTO	2T17				2T16				1T17			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
Subtotal Grupal	17,458	630	3.61%	691	17,207	476	2.76%	410	18,095	844	4.66%	525
Subtotal Individual	5,963	347	5.82%	316	6,285	296	4.72%	247	6,119	400	6.54%	255
<b>Banco Compartamos</b>	<b>23,421</b>	<b>977</b>	<b>4.17%</b>	<b>1,007</b>	<b>23,492</b>	<b>772</b>	<b>3.29%</b>	<b>657</b>	<b>24,214</b>	<b>1,244</b>	<b>5.14%</b>	<b>780</b>
Subtotal Grupal Perú	6,243	222	3.56%	105	5,559	232	4.18%	76	6,429	237	3.68%	92
Subtotal Individual Perú	1,256	21	1.69%	13	746	5	0.71%	2	1,204	14	1.17%	4
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>7,499</b>	<b>243</b>	<b>3.24%</b>	<b>118</b>	<b>6,304</b>	<b>238</b>	<b>3.77%</b>	<b>78</b>	<b>7,634</b>	<b>251</b>	<b>3.28%</b>	<b>96</b>
Group Methodology Guatemala	506.5	21.9	4.32%	14.8	424.0	25.0	5.89%	9.8	520.2	23.2	4.46%	12.2
<b>Compartamos Guatemala S.A.</b>	<b>506</b>	<b>22</b>	<b>4.32%</b>	<b>15</b>	<b>424.00</b>	<b>25</b>	<b>5.89%</b>	<b>10</b>	<b>520</b>	<b>23</b>	<b>4.46%</b>	<b>12</b>
<b>Total</b>	<b>31,427</b>	<b>1,242</b>	<b>3.95%</b>	<b>1,140</b>	<b>30,220</b>	<b>1,035</b>	<b>3.42%</b>	<b>745</b>	<b>32,368</b>	<b>1,518</b>	<b>4.69%</b>	<b>889</b>

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

**Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios** en el balance general se ubican en Ps. 1,941 millones en el 2T17, 14.5% mayor a los Ps. 1,695 millones del 2T16 derivado de la participación en el portafolio de Banco Compartamos de productos Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora de Banco Compartamos, productos que tienen un mayor perfil de riesgo. Comparado con Ps. 2,163 millones del 1T17 se muestra un decremento del 10.3% derivado del ajuste en la cartera de crédito de crédito y el incremento de castigos durante el trimestre.

**El índice de cobertura** al 2T17 quedó en 156.3%, una disminución comparado con el 163.8% del 2T16 derivado de un crecimiento en castigos relacionado a la mezcla de productos de nuestra cartera de crédito; y un incremento comparado con el 142.5% del 1T17, debido al incremento de gasto de provisiones y la disminución de la 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, correspondiente al nivel de tolerancia general autorizado. Al cierre de junio, esta materialización representa el **78.8%** del consumo de dicho nivel.

### **Política de distribución de capital**

La política de distribución de capital incluye un pago de un dividendo ordinario anual de hasta el 40.0% de las utilidades del año anterior, con espacio para distribuciones adicionales, con previa aprobación de la asamblea general de accionistas. 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

## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T17

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)

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN****2T17**

**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 3T16, 1T17 y 2T17, el Banco no cuenta con inversiones en valores distintas a títulos gubernamentales y Call Money 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 3T16, 1T17 y 2T17, el Banco mantiene inversiones en Dólares menores a 15 MDD. 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**

**Banco Compartamos**

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		
	2T17	2T16	1T17	2T17	2T16	1T17
B.Multiple	3,595	3,235	3,595	3,595	2,885	3,445
B.Desarrollo	12,000	12,000	12,000	8,001	5,304	8,003
Multilateral	-	400	400	-	200	200
<b>Total</b>	<b>15,595</b>	<b>15,635</b>	<b>15,995</b>	<b>11,596</b>	<b>8,389</b>	<b>11,648</b>

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:

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**2T17**

Estructura de Fondeo	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
<b>2T17</b>	0.00%	14.90%	0.00%	35.60%	6.10%	43.40%	100.00%
<b>2T16</b>	1.30%	25.40%	0.80%	34.10%	2.20%	36.20%	100.00%
<b>1T17</b>	0.60%	14.80%	0.70%	35.60%	4.80%	43.50%	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 2T17 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 2T16 principalmente por la sustitución de pasivos de corto plazo por pasivos de largo plazo. Comparado con el 1T17 se da disminución, principalmente por pagos de las disposiciones banca múltiple y el vencimiento de los préstamos con la banca multilateral.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo al comparar el 2T17 con el 2T16, se refleja un mismo nivel de apalancamiento. Comparado con el 1T17 se nota una disminución debido a menores pasivos con la banca de desarrollo.

En relación a los Certificados Bursátiles al 2T17 se observa un incremento comparándolo con 2T16 debido a la emisión el Compart 16 y 16-2 en octubre, la segunda amortización del capital de Ps. 1,000 millones de la emisión COMPART 11, y la primera amortización de Ps. 1,000 millones de la emisión COMPART12 .

Posición de Pasivos con Costo						
	2T17		2T16		1T17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	350	2.1%	150	1.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	10	0.1%	2,524	15.0%	8	0.1%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	200	1.2%	200	1.3%
<b>Deuda bancaria de CP</b>	<b>10</b>	<b>0.1%</b>	<b>3,075</b>	<b>18.2%</b>	<b>359</b>	<b>2.4%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	3,989	26.2%	4,188	24.8%	3,989	26.2%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>Deuda bancaria de LP</b>	<b>3,989</b>	<b>26.2%</b>	<b>4,188</b>	<b>24.8%</b>	<b>3,989</b>	<b>26.2%</b>
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	452	2.7%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	2,067	13.6%	2,020	12.0%	2,092	13.7%
Emisiones de deuda de LP	7,500	49.3%	7,000	41.5%	7,500	49.3%
<b>Deuda de CP</b>	<b>2,078</b>	<b>13.7%</b>	<b>5,547</b>	<b>32.9%</b>	<b>2,451</b>	<b>16.1%</b>
<b>Deuda de LP</b>	<b>11,489</b>	<b>75.5%</b>	<b>11,188</b>	<b>66.3%</b>	<b>11,489</b>	<b>75.4%</b>
<b>Total</b>	<b>15,217</b>	<b>100%</b>	<b>16,863</b>	<b>100%</b>	<b>15,228</b>	<b>100%</b>

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**2T17**

<b>Fuentes de Fondeo</b>						
(millones de pesos)						
	<b>2T17</b>		<b>2T16</b>		<b>1T17</b>	
	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	451	3.0%	92	0.5%	432	2.8%
Depósitos a plazo	1,199	7.9%	489	2.9%	855	5.6%
<i>Del público en general</i>	1,199	7.9%	37	0.2%	855	5.6%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	452	2.7%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	4,000	26.3%	7,263	43.1%	4,348	28.6%
<i>Prestamos en Pesos</i>	4,000	26.3%	7,263	43.1%	4,348	28.6%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	9,567	62.9%	9,020	53.5%	9,592	63.0%
<b>Total pasivos</b>	<b>15,217</b>	<b>100%</b>	<b>16,863</b>	<b>100%</b>	<b>15,228</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los **intereses por fondeo**, el comparativo del 2T17 con el 2T16 refleja un aumento de 50.8% derivado principalmente por el incremento 375 pb de la tasa de interés de referencia; comparado con el 1T17 se nota un decremento de 0.1%, explicado por el incremento de los pasivos de captación.

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

<b>Intereses por fondeo</b>						
(millones de pesos)						
	<b>2T17</b>		<b>2T16</b>		<b>1T17</b>	
	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	7	2.4%	0	0.0%	9	3.0%
Depósitos a plazo	3	1.0%	8	4.4%	1	0.2%
<i>Del público en general</i>	3	1.0%	0	0.0%	1	0.2%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	8	4.4%	0	0.0%
Prestamos interbancarios*	68	24.9%	69	37.6%	81	27.6%
<i>Prestamos en Pesos</i>	68	24.9%	69	37.6%	81	27.6%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	184	66.7%	106	58.0%	171	58.3%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>276</b>	<b>100%</b>	<b>183</b>	<b>100%</b>	<b>294</b>	<b>100%</b>

\* 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 30 de junio 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/. = 5.5526 MXN):

El rubro de depósitos al 2T17 quedó en Ps. 4,110 millones, un incremento de 109.8% comparado con los Ps. 1,959 millones del 2T16; y un incremento del 12.6% comparado con Ps. 3,651 millones del 1T17, 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 2T17 quedó en Ps. 2,546 millones, un decremento de 14.1% comparado con los Ps. 2,964 millones del 2T16, este ajuste se debe a la disminución de disposiciones de líneas de crédito. Comparado con Ps. 2,985 millones del 1T17 se observa un decremento de 14.7%, 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 2T17 quedó en 6.6%, al 2T16 en 7.2%, y al 1T17 en 6.8%, estas variaciones se derivan de un mayor base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el decremento en la tasa de referencia a 4.0%. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 1.43% 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. 4,571 millones, equivalente a S./ 823 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 2T17 Compartamos Financiera ha dispuesto el 34.9% 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 2T17 en nuestra operación en Guatemala cuenta con una disposición de crédito vigente con G&T por un monto de Ps. 7,587,600 a un tasa fija de 7.75%.

**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;
- 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:

- e) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
- f) Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
- g) 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;
- h) Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
- i) 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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**2T17**

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:**

<b>Cobertura</b>	<b>Analista</b>	<b>Recomendación</b>
1 Actinver	Enrique Mendoza	Compra
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	Compra
13 Intercam	Alejandra Marcos	Neutral
14 INVEX	Ana Sepulveda	Compra
15 JP Morgan	Yuri Rocha	Neutral
16 Santander	Claudia Benavente	Neutral
17 Nau Securities	Iñigo Vega	Neutral
17 Scotiabank	Jason Mollin	Neutral
18 UBS	Federic de Mariz	Neutral
19 Vector	Rafael Escobar	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