

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 2016 contra los obtenidos al 31 de Marzo 2015 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 2016.

Aspectos relevantes al 1T16:

- El número de clientes activos totalizó en 3,225,188
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 28,388 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 898 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 773 oficinas
- La plantilla de personal quedó en 20,678 colaboradores
- ATERNA cerró con 4.4 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó más de 1.1 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) intereses generados por los préstamos de partes relacionadas, (iii) inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería.

Los ingresos por intereses al 1T16 alcanzaron Ps. 4,622 millones un aumento de 18.4%, comparado con los Ps. 3,904 millones reportados en el 1T15 derivado del crecimiento de la cartera de crédito; y decrecieron un 1.1% comparado con Ps. 4,672 millones del 4T15, comportamiento en línea con la estacionalidad del primer trimestre del año.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	1T16	1T15	4T15
Banco Compartamos	4,060	3,476	4,155
Compartamos Financiera	460	373	417
Compartamos Guatemala S.A.	93	47	92
Otras*	9	8	8
Total	4,622	3,904	4,672

La consolidación impacta los ingresos por interés de Banco Compartamos debido a créditos inter-compañía Otras: Gentera S.A.B. , Compartamos Servicios, Aterna, Yastás, Intermex.

Al 1T16 el 87.8% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 10.0% de la operación en Perú, 2.0% de la operación en Guatemala, y el remanente del 0.2% proviene de otras compañías, actividades, e inversiones.

Los Gastos por Intereses al cierre del 1T16, acumularon Ps. 253 millones, un aumento de 29.7% comparado con los Ps. 195 millones del 1T15, y de 6.3% comparado con los Ps. 238 millones del 4T15. Derivado, en ambas comparaciones, por el aumento en pasivos con costo en las subsidiarias de Gentera y la subidas de la tasa de referencia por el Banco de México de 25 pbs en el mes de Diciembre 2015, y de 50 pbs en el mes de febrero 2016.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos quedó al 1T16 en 4.15%, 4.02% al 1T15, y 3.84% al 4T15. El costo de financiamiento para el 1T16 refleja de manera parcial el aumento en 75 pbs de la tasa de referencia, esto gracias a una estrategia para minimizar este impacto mediante la obtención de créditos con mejores sobre tasas.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 1T16 quedó en 7.2%, al 1T15 en 7.4%, y al 4T15 en 7.2%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, y las negociaciones con los diferentes fondeadores.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 1T16 fue de 10.6%, al 1T15 fue de 11.3%, y al 4T15 fue de 10.4%.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 56.2% para el 1T16, superior en 20 pbs comparado con el 56.0% del 1T15, explicado por el crecimiento del 18.4% en ingresos por intereses con respecto al crecimiento promedio en los activos con rendimiento; e inferior en 90 pbs comparado con el 57.1% del 4T15, explicado por la disminución trimestral del ingreso por interés.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 1T16 totalizaron Ps. 657 millones, lo que representa un crecimiento de 38.3% al compararlo con Ps. 475 millones del 1T15, derivado principalmente por el incremento en reservas, y el crecimiento de la cartera de Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora. Comparado con Ps. 658 millones del 4T15 se refleja una muy ligera disminución del 0.2% debido a la similitud de la mezcla de portafolio y por ende el perfil de riesgo de la cartera.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos cerró el 1T16 en Ps. 3,712 millones, 14.8% mayor al compararlo con Ps. 3,234 millones del 1T15. 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. 3,776 millones del 4T15 se presenta un decremento de 1.7%. Este ajuste trimestral deriva de la disminución de los ingresos por interés con respecto a las provisiones.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 1T16 sumaron Ps. 533 millones, un incremento de 32.3% comparado con Ps. 403 millones del 1T15. Al compararlo con Ps. 518 millones del 4T15 se observa un aumento del 2.9%.

Castigos (millones de pesos)			
	1T16	1T15	4T15
C. Mujer	109	97	97
C. Comerciante	167	111	126
C. Individual	76	39	46
C. Adicional	1	1	1
C. Crece y Mejora CM	77	69	80
C. Crece y Mejora CCR	28	1	27
Banco Compartamos	458	318	377
Compartamos Financiera	71	77	138
Compartamos Guatemala S.A.	4	9	3
Total	533	403	518

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) las comisiones de canales en las cuales los clientes pueden realizar pagos de servicios, iv) comisiones cobradas por el envío de remesas.

Las comisiones cobradas al 1T16 fueron Ps. 317 millones, lo que refleja un incremento de 33.2% al compararlo con los Ps. 238 millones del 1T15, principalmente debido a las comisiones cobradas por atraso de pagos y la intermediación de seguros de Compartamos Banco, y la consolidación de comisiones cobradas por envío de remesas de Intermex; se observa una disminución de 7.8% comparado con Ps. 344 millones del 4T15 y está relacionado a la disminución de las comisiones cobradas por atraso de pagos y la intermediación de seguros de Compartamos Banco, y las comisiones cobradas por Aterna.

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 1T16 las comisiones pagadas fueron de Ps. 169 millones lo que representa una disminución del 4.0% comparado con los Ps. 176 millones del 1T15, principalmente por menos comisiones pagadas a los canales de pago alternos de Banco Compartamos, y comisiones pagadas por Yastás; observamos también una disminución de 4.0% al compararlo con Ps. 176 millones del 4T15 debido a la consolidación de las comisiones pagadas por YASTAS ocasionado por el cada vez mayor uso de este canal para el desembolso de créditos y pago de créditos.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T16

En la siguiente tabla podemos observar las cuentas detalladas de comisiones pagadas y cobradas:

Ingresos No Financieros (Millones de Pesos)			
	1T16	1T15	4T15
Comisiones y tarifas cobradas	317	238	344
Banco Compartamos	187	141	192
<i>Por atraso en pagos</i>	106	87	109
<i>Por intermediación de seguros</i>	73	49	76
<i>Por pagos en canales alternos</i>	7	5	7
<i>Comisiones corresponsal</i>	-	-	-
<i>Otras comisiones</i>	1	-	-
Compartamos Financiera	22	18	23
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
Yastás	52	70	66
Aterna	16	9	25
Intermex	40	-	38
Comisiones y tarifas pagadas	169	176	176
Banco Compartamos	92	102	86
<i>Cuentas dispersoras</i>	31	30	21
<i>Cuentas recaudadoras</i>	24	22	19
<i>Canales</i>	19	24	21
<i>Comisiones por garantías</i>	1	10	6
<i>Por seguros de vida de acreditado</i>	17	16	19
Compartamos Financiera	5	4	5
<i>Por fondeo</i>	1	1	1
<i>A comisionistas</i>	-	1	1
<i>Otras comisiones</i>	4	2	3
Compartamos Guatemala S.A.	1	1	1
SAB	1	-	-
Yastás	58	68	72
Aterna	-	-	-
Servicios	1	1	1
Intermex	11	-	11
Comisiones Netas	148	62	168

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

El Resultado por Intermediación generó Ps. 7 millones para el 1T16. Este rubro expresa las ganancias por intermediación de divisas hechas por Compartamos- NTERMEX 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 inmuebles, mobiliario y equipo, donativos y estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. Algunas de estas partidas son eliminadas al momento de consolidar.

Al 1T16 este rubro resultó en Ps. (5) millones, al 1T15 quedó en Ps. 54 millones, y al 4T15 totalizó en Ps. 42 millones.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T16

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	1T16	1T15	4T15
Recuperación cartera de crédito	10	8	5
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para	-	-	-
Ingresos Intercompañía	-	-	2
Utilidad en venta de inmuebles, mob. y equipo	1	-	(11)
Otros Ingresos:			
Otros dividendos de primas de seguros	4	-	-
Otros ingresos servicios de exclusividad	1	-	-
Otros	14	14	43
Donativos	(13)	(5)	(18)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(34)	(39)	(30)
Otros egresos:			
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	-	(1)	(1)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	-	-	(6)
Ajuste al result. de participación (Yastás y Aterna)	3	-	1
Cancelación de otras cuentas de pasivo	-	77	57
Ingresos por garantías ejercidas	9	-	-
Total	(5)	54	42

Fuente: Banco Compartamos

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 1T16 fueron de Ps. 2,515 millones, 9.3% más que los Ps. 2,302 millones del 1T15 debido principalmente proyectos estratégicos como el ERP de SAP, a gastos de personal, y gastos de infraestructura (nuevas oficinas de servicio); y 8.6% menor comparado con Ps. 2,753 millones del 4T15 resultado de un menor gasto en campañas de mercadotecnia.

El índice de Eficiencia al 1T16 quedó en 65.1%, una mejora de 360 pbs comparado con el 68.7% del 1T15; y una mejora de 380 pbs comparado con el 68.9% del 4T15, debido en ambas comparaciones a un crecimiento mayor en términos absolutos del margen de interés con respecto a los gastos operativos.

El índice de eficiencia operativa al 1T16 quedó en 27.5%, un mejor nivel comparado con el 30.2% del 1T15; y una disminución comparado con el 30.3% del 4T15.

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 1T16 acumuló Ps. 1,318 millones, un aumento de 26.6% comparado con Ps. 1,041 millones reportados en el 1T15, principalmente por el incremento en ingresos por interés, y comisiones cobradas. Comparado con Ps. 1,222 millones del 4T15 se refleja un aumento del 7.9%, debido a la estabilidad de las estimaciones de riesgo, y una disminución en gastos de la operación.

La tasa efectiva de impuestos del 1T16 resultó en 31.9%, 29.9% para el 1T15, y 28.8% en el 4T15. Este aumento se debe al incremento del resultado antes de impuesto del 1Q16.

Los Impuestos Causados al 1T16 fueron de Ps. 525 millones, lo que representa un incremento comparados con Ps. 332 millones del 1T15, de igual manera se nota un incremento comparados con Ps. 351 millones del 4T15.

Los Impuestos Diferidos al 1T16 totalizaron Ps. (105) millon, Ps. (20) millones, y Ps. 1 millon en el 1T16, 1T15, y 4T15 respectivamente.

El resultado neto para el 1T16 fue de Ps. 898 millones, un aumento de 23.2% comparado con Ps. 729 millones del 1T15. Explicado principalmente por el aumento en ingresos por interés y comisiones cobradas y un crecimiento moderado en gastos operativos. Comparado con los Ps. 870 millones del 4T15 se observa un aumento de 3.2%, explicado por menores gastos operativos.

El ROA al 1T16 fue de 9.8%, un aumento comparado con el 9.6% del 1T15 debido de una mayor utilidad neta; vemos un aumento comparado con 9.6% del 4T15 por el aumento del resultado neto por la estabilidad en provisiones y menores gastos operativos. El mejor resultado neto en el 1T16 vs 1T15 se deriva principalmente de mejores ingresos por interés y un crecimiento moderado en gastos operativo: Comparado trimestralmente el mejor resultado proviene de la estabilidad del ingreso por interés y un gasto operativo inferior.

El ROE al 1T16 quedó en 25.9%, un aumento comparado con 23.9% del 1T15 derivado de una mayor utilidad neta; notamos una disminución comparado con 26.5% del 4T15 causada por incremento mayor incremento, en términos absolutos, del capital contable en comparación al incremento de la utilidad neta.

Índice de Capitalización de Banco Compartamos Principal Subsidiaria de Genera 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 diciembre de 2015 es de 32.27%.

Integración del capital al 31 de diciembre del 2015 el capital de Banco Compartamos estaba como sigue³:

	1T 2016	4T 2015	1T 2015
Capital Neto	9,128	8,293	9,125
Capital Básico	9,128	8,293	9,125
Básico Fundamental	9,128	8,293	9,125
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

³ 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

El capital básico está integrado por el capital contable de Ps. 10,153 millones menos Ps. 1,025 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps. 1 millón de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 912 millones 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	1T 2016	4T 2015	1T 2015
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	38.81%	34.85%	42.78%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	32.27%	29.09%	34.58%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	32.27%	29.09%	34.58%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	32.27%	29.09%	34.58%

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

La información cuantitativa para riesgo de mercado de **Compartamos Financiera**, 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		
	1T16	1T15	4T15	1T16	1T15	4T15	1T16	1T15	4T15
Posición Total	5.40	13.56	11.33	0.35	0.28	0.47	6.5%	0.02	4.2%
DINERO ^{1/} Compra de valores Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	5.40	13.56	11.33	0.35	0.28	0.47	6.5%	0.02	4.2%
CAPITALES									

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

VaR de liquidez, 10 días						
(Cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	1T16	1T15	4T15	1T16	1T15	4T15
Posición Total	0.37	0.89	0.50	6.9%	6.6%	9.2%
DINERO Compra de valores Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	0.37	0.89	0.50	6.9%	6.6%	9.2%
CAPITALES						

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	1T16	1T15	3T15
Cartera de Consumo			
Exposición Total	3,787	4,212	4,211
Pérdida Esperada	101	101	100
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	282	368	322
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.7%	2.4%	2.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	7.5%	8.7%	7.7%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T16	1T15	3T15
Cartera Comercial			
Exposición Total	312	222	309
Pérdida Esperada	11	9.6	11
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	29	32	32
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.4%	4.3%	3.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	9.2%	14.6%	10.3%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T16	1T15	3T15
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	17	57	15
Pérdida Esperada	0.4	0.8	0.5
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.6	3.2	2.1
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.7%	1.3%	3.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	9.8%	5.6%	13.5%

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	1T16	Prom 1T16	1T15	Prom 1T15	4T15	Prom 4T15
Cartera de Consumo						
Exposición Total	366.4	382.7	474.7	444.1	923.3	845.3
Pérdida Esperada	24.8	22.6	16.2	17.9	38.9	29.4
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.9	1.0	1.9	1.7	2.3	2.2
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.8%	5.9%	3.4%	4.0%	4.2%	3.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.2%	0.3%

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

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 1T16 resultaron en Ps. 3,755 millones, un incremento de 27.6% comparado con los Ps. 2,942 millones del 1T15; y un aumento de 6.1% comparado con Ps. 3,539 millones del 4T15.

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 1T16 totalizó en Ps. 28,388 millones, un crecimiento de 16.6% comparado con los Ps. 24,340 millones del 1T15; y un mínimo decremento de 0.4% comparado con los Ps. 28,496 millones del 4T15, en línea con el saldo promedio por cliente, y directamente proporcional al crecimiento y decremento de la cartera total de Banco Compartamos.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	1T16	1T15	4T15
Banco Compartamos	22,471	19,359	22,850
Compartamos Financiera	5,551	4,743	5,237
Compartamos Guatemala S.A.	366	238	409
Total	28,388	24,340	28,496

La Cartera Vencida al cierre del 1T16 quedó en Ps. 1,088 millones, lo que representa un índice de morosidad de 3.83% reflejando un deterioro en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 3.58% del 1T15, derivada principalmente por el incremento de la cartera vencida de Banco Compartamos. Comparado con el 3.09% de cartera vencida del 4T15 se observa un deterioro resultado de la morosidad de Crédito Comerciante de Banco Compartamos.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T16

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 1T16 quedó en Ps. 533 millones, un incremento de 32.1% comparado con Ps. 403 millones del 1T15. Al compararlo con Ps. 518 millones del 4T15 se observa un aumento del 3.0%.

PRODUCTO	1T16				1T15				4T15			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	11,344	205	1.81%	109	10,055	182	1.81%	97	11,448	153	1.32%	97
C. Comerciante	5,320	326	6.13%	167	4,330	203	4.68%	111	5,434	241	4.44%	126
Subtotal Grupal	16,664	531	3.19%	276	14,385	385	2.67%	208	16,882	394	2.33%	223
C. Individual	2,300	136	5.93%	76	1,587	54	3.44%	39	2,334	109	4.68%	46
C. Adicional	73	2	2.62%	1	86	2	2.11%	1	82	2	2.27%	1
C. Crece y Mejora CM	2,877	132	4.59%	77	2,865	143	4.99%	69	3,007	109	3.61%	80
C. Crece y Mejora CCR	556	48	8.55%	28	436	19	4.32%	1	545	39	7.25%	27
Subtotal Individual	5,806	318	5.48%	182	4,974	218	4.39%	110	5,968	259	4.36%	154
Banco Compartamos	22,470	849	3.78%	458	19,359	603	3.12%	318	22,850	653	2.86%	377
Comercial	2,293	112	4.86%	33	1,857	144	7.73%	18	2,150	117	5.43%	57
Microempresa	2,462	91	3.69%	28	2,116	92	4.33%	44	2,343	83	3.56%	62
Consumo	234	13	5.53%	7	472	24	5.11%	14	254	16	6.23%	16
C. Mujer	561	3	0.54%	3	298	4	1.29%	1	490	3	0.62%	3
Compartamos Financiera	5,551	218	3.93%	71	4,744	263	5.55%	77	5,237	219	4.18%	138
C. Mujer	366.39	20	5.36%	4	238	6	2.62%	9	409	9	2.23%	3
Compartamos Guatemala S.A.	366	20	5.36%	4	238	6	2.62%	9	409	9	2.23%	3
Total	28,388	1,088	3.83%	533	24,340	872	3.58%	403	28,496	881	3.09%	518

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

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 1,691 millones en el 1T16, 23.6% mayor a los Ps. 1,368 millones del 1T15 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. 1,560 millones del 4T15 se muestra un incremento del 8.4% derivado de un mayor portafolio en Crédito Comerciante.

El índice de cobertura al 1T16 quedó en 155.4%, un aumento comparado con el 156.9% del 1T15 derivado de un crecimiento en reservas relacionado a la mezcla de productos de nuestra cartera de crédito; y un aumento comparado con el 177.1% del 4T15, principalmente por mayores reservas.

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

Gentera SAB estima, metodología no auditada, que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 1.03% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

Política de distribución de capital

La política de distribución de capital incluye un pago de un dividendo ordinario anual del 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)

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T16

Al cierre del 1T16, 1T15 y 4T15, 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 1T16, 1T15 y 4T15, 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
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.

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		
	1T16	1T15	4T15	1T16	1T15	4T15
B.Multiple	3,235	3,750	3,235	3,235	3,150	2,985
B.Desarrollo	10,000	5,500	10,000	4,153	3,950	4,000
Multilateral	400	400	400	200	200	200
Total	13,635	9,650	13,635	7,588	7,300	7,185

Fuente: Banco Compartamos cifras en millones de pesos

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
1T16	0.00%	22.60%	0.80%	34.90%	2.50%	39.20%	100.00%
1T15	3.70%	7.10%	0.90%	42.20%	0.10%	46.00%	100.00%
4T15	0.90%	22.70%	0.80%	37.90%	2.40%	35.30%	100.00%

Fuente: Banco Compartamos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T16

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 de Banco Compartamos:

Al 1T16 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 4T15 principalmente por i) el prepago de la disposición a corto plazo de Ps. 200 millones de nuestra línea de crédito NAFIN, ii) prepagos y amortizaciones de las disposiciones hechas a nuestras líneas de crédito de banca múltiple.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se refleja una disminución al comparar el 1T16 con el 4T15, derivado de i) menores intereses pendientes por pagar al 31 de marzo 2016.

Posición de Pasivos con costo						
	1T16		1T15		4T15	
	Monto	%	Monto	%	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	820	6.9%	250	1.5%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,270	8.1%	550	4.6%	1,409	8.2%
Préstamos de Multilaterales	0.1	0.0%	0	0.0%	0.1	0.0%
Deuda bancaria de CP	1,270	8.1%	1,370	11.6%	1,659	9.7%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	4,589	29.2%	1,000	8.4%	4,592	26.9%
Préstamos de Multilaterales	200	1.3%	200	1.7%	200	1.2%
Deuda bancaria de LP	4,789	30.5%	1,200	10.1%	4,792	28.0%
Certificados de depósito de CP	550	3.5%	-	0.0%	551	3.2%
Emissiones de deuda de CP	2,023	12.9%	2,273	19.2%	2,014	11.8%
Emissiones de deuda de LP	7,000	44.5%	7,000	59.0%	8,000	46.8%
Deuda de CP	3,843	24.4%	3,643	30.7%	4,225	24.7%
Deuda de LP	11,789	75.0%	8,200	69.1%	12,792	74.8%
Total	15,721	99%	11,865	99.8%	17,095	100%

Fuente: Banco Compartamos

En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 1T16 se tiene un monto vigente por Ps. 9,000 millones, de los cuales Ps. 2,000 millones son a corto plazo, correspondientes a la emisión COMPART11 con vencimiento del 50% restante en Septiembre 2016, y el 50% a la emisión COMPART12 con vencimiento en febrero 2017. Comparando el 1T16 con el 4T15 se refleja una disminución por la amortización del 50% de capital de la emisión COMPART11 en Marzo del 2016.

Fuentes de Fondeo (millones de pesos)						
	1T16		1T15		4T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	89	0.6%	21	0.2%	78	0.5%
Depósitos a plazo	550	3.5%	-	0.0%	551	3.2%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	550	3.5%	-	0.0%	551	3.2%
Préstamos interbancarios	6,059	38.5%	2,570	21.7%	6,451	37.7%
<i>Préstamos en Pesos</i>	6,059	38.5%	2,570	21.7%	6,451	37.7%
<i>Préstamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	9,023	57.4%	9,273	78.2%	10,014	58.6%
Total pasivos	15,721	100%	11,865	100%	17,095	100%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses pagados cada trimestre se presentan en la siguiente tabla: reflejan al 1T16 un aumento de 47.4% comparado con el 1T15, y un aumento de 4.3% comparando el 4T15; esto se debe principalmente a i) el crecimiento de 32.5% en los pasivos con costo tal como se detalla en párrafos anteriores, y el efecto de ii) el aumento de la tasa de referencia.

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	1T16		1T15		4T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	5	3.2%	-	0.0%	5	3.2%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	5	3.2%	0	0.0%	5	3.2%
Prestamos interbancarios*	57	33.2%	18	15.7%	52	32.0%
<i>Prestamos en Pesos</i>	57	33.2%	18	15.7%	52	32.0%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	108	63.6%	98	84.3%	106	64.8%
Total intereses por fondeo	171	100%	116	100%	164	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.

Derivado de la adquisición de Pagos INTERMEX S.A. de C.V. y por efecto de consolidación de información financiera y contable, se cuenta con una posición de Forwards para Tipo de Cambio, por lo cual INTERMEX se compromete a vender determinados montos de dólares norteamericanos en determinadas fechas. Las características del derivado se mencionan en el reporte de instrumentos derivados de Gentera.

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/. = 5.0568 MXN):

El rubro de depósitos al 1T16 quedó en Ps. 1,224 millones, un crecimiento de 28.1% comparado con los Ps. 956 millones del 1T15; y un aumento del 29.4% comparado con Ps. 946 millones del 4T15, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 1T16 quedó en Ps. 3,035 millones, una disminución de 4.1% comparado con los Ps. 3,166 millones del 1T15, esta disminución se deben a la implementación de una estrategia para disminuir el costo de fondeo en nuestra operación peruana, pre-pagando las deudas con intereses más altos; y comparado con Ps. 2,993 millones del 4T15 se observa un aumento de 1.4%, debido a un mayor crecimiento porcentual de los depósitos comparado con el crecimiento de las disposiciones de líneas de crédito.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 1T16 quedó en 7.2%, al 1T15 en 7.0%, y al 4T15 en 7.2%, estas variaciones se derivan de un mayor base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 2.8% 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. 3,919.9 millones, equivalente a S./ 766 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 1T16 Compartamos Financiera ha dispuesto el 51.8% del total de sus líneas de crédito.

Compartamos S.A. Guatemala

Compartamos S.A. Guatemala cuenta con importantes fuentes de financiamiento, tales como:

- i) Bancos Comerciales.
- ii) Banca de desarrollo.
- iii) Bancos Multilaterales.

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

Al cierre del 1T16 tiene vigente una disposición con IFC por un monto de Ps. 39.7 millones a un plazo de 5 años a tasa de 11.29%, y una disposición con Grupo Financiero G&T Continental por un monto de Ps. 39.7 millones a un plazo de 5 años a una tasa del 10.5%. Cifras actualizadas al tipo de cambio correspondiente (1 GTQ = 2.2353 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

1T16

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:

1. Actinver	Enrique Mendoza	Neutral
2. Banorte-IXE	Marissa Garza	Compra
3. BBVA Bancomer	German Velazco	Neutral
4. BofA Merrill Lynch	Mario Pierry	Venta
5. BTG Pactual	Eduardo Rosman	Neutral
6. Citi Investment Research and Analysis	Carlos Rivera	Neutral
7. Credit Suisse	Marcelo Telles	Neutral
8. Deutsche Bank	Tito Labarta	Neutral
9. GBM	Lilian Ochoa	Venta
10. Goldman Sachs	Carlos Macedo	Compra
11. HSBC Securities (USA) Inc	Carlos Gómez	Neutral
12. Intercam	Alejandra Marcos	Compra
13. INVEX	Ana Sepúlveda	Venta
14. JP Morgan	Catalina Araya	Neutral
15. Morgan Stanley	Nikolaj Lippmann	Venta
16. Nau Securities	Iñigo Vega	Venta
17. Santander	Cecilia Jimenez	Compra
18. Scotiabank	Jason Mollin	Compra
19. UBS	Frederic de Mariz	Neutral
20. Vector	Rafael Escobar	Compra

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. Homero Hinojosa Hernández
Director de Control Interno y Cumplimiento

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor