

## **GENTERA REPORTA RESULTADOS DEL 4T16**

**México, Distrito Federal, México – 23 de Febrero de 2017 GENTERA S.A.B. de C.V. (“GENTERA” o “la Compañía”) (BMV: GENTERA\*)** anuncia sus resultados consolidados auditados del cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre 2016. Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.).

### **Resumen 4T16:**

- La **Cartera Total incrementó un 17.6%** a **Ps. 33,508 millones**, comparado con el 4T15.

Por subsidiaria la cartera quedó distribuida de la siguiente manera:

- Banco Compartamos S.A. I.B.M. en México con **Ps. 25,063 millones, 9.7% de incremento** comparado con 4T15;
- Compartamos Financiera en Perú con **Ps. 7,873 millones, un incremento de 50.3%**, comparado al 4T15; y
- Compartamos S.A. (Guatemala) con **Ps. 572 millones, un crecimiento de 40.0%**, comparado con el 4T15.
- La **Utilidad Neta 2016** fue de **Ps. 3,410 millones, 7.9%** mayor, comparado con el 2015
  - La **Utilidad Neta 2016**, excluyendo los efectos no recurrentes, **creció 15.2%** alcanzando **Ps. 3,642 millones**.
  - La **Utilidad Neta** en el 4T16 fue de **Ps. 540 millones**, una contracción de **37.9%**, comparado con la utilidad de **Ps. 870 millones** en el 4T15.
- **NIM** quedó en **54.3%**, comparado con 57.1% en el 4T15. El **NIM 2016** alcanzó **54.5%**.
- **ROE** quedó en **13.8%**, comparado con 26.5% logrado en el 4T15. El **ROE 2016** alcanzó **22.8%**.
- **ROA** quedó en **5.2%**, comparado con 9.6% logrado en el 4T15. El **ROA 2016** alcanzó **8.6%**.
- La **cartera vencida** consolidada para el 4T16 quedó en **4.22%**, comparada con 3.09% del 4T15.
- El **índice de eficiencia** para el 2016 fue de **69.4%** comparado con el 68.6% del 2015.
  - El **índice de eficiencia** para el 4T16 fue de **80.1%**, comparado con 68.9% alcanzado en 4T15.
- **YASTÁS<sup>1</sup>** realizó más de **1.7 millones de transacciones financieras** durante el trimestre, 75% más que las realizadas en 4T15.
- **ATERNA<sup>2</sup>** con operaciones en México, Perú y Guatemala, cerró el trimestre con más de **5.5 millones de pólizas** de seguro de vida activas, un millón de pólizas más que en el 4T15.
- **INTERMEX<sup>3</sup>** realizó más de 1.1 millón de transacciones, equivalentes a más de **Ps. 6,000 millones**, a través de la red de más de 1,800 corresponsales. Durante el 2016 INTERMEX-Compartamos ejecutó cerca de 4.4 millones de transacciones, equivalentes a **Ps. 21,400 millones**.

Para información adicional favor de contactar a:  
Enrique Barrera Flores, Relación con Inversionistas.  
Beatriz Sánchez Covarrubias, Relación con Inversionistas  
Rubén Ariza Noriega, Relación con Inversionistas  
Teléfono: +52 (55) 5276-7379



- Al cierre del 4T16, **2,229,999 acciones** fueron compradas a través del Fondo de Recompra reestablecido el 20 de abril de 2016. Las acciones en circulación al 31 de diciembre 2016 sumaron 1,624,781,415.
- Al cierre del 4T16 **más de 81% de los colaboradores de GENTERA** participaron en actividades y programas de voluntariado en diferentes comunidades, quienes dedicaron más de 74 mil horas, beneficiando a más de 84 mil personas.

1 Administrador de Corresponsales / 2 Bróker de micro-seguros / 3 Compañía de remesas

## **Carlos Labarthe, Presidente y Director General de GENTERA, comentó:**

GENTERA concluye otro año entusiasmado por la evolución de las diferentes subsidiarias que lo integran; Nuestro compromiso de erradicar la exclusión financiera sigue siendo el elemento clave en nuestro proceso de toma de decisiones y en las acciones que emprendimos en el año 2016.

Al finalizar el cuarto trimestre, la Compañía logró grandes objetivos, entre otros: atender a cerca de 3.4 millones de personas a través de préstamos, consolidando su presencia en 3 países, Perú, Guatemala y México; y contar con un gran equipo de más de 21,000 colaboradores, todos trabajando juntos para el mismo propósito.

A finales de 2016, la cartera de créditos creció un 17.6% con respecto al año anterior. Aterna concluyó con más de 5.5 millones de pólizas de seguro de vida activa y durante el año vendió más de 16.9 millones de pólizas de seguro de vida, lo que representó un crecimiento del 13.6% en comparación con las pólizas vendidas en 2015; Con respecto a YASTAS, fue su primer año en ser una Compañía rentable, llegando a más de 2,700 afiliados, representando una opción más conveniente para las transacciones financieras de los clientes de Banco Compartamos; Intermex realizó más de 1.1 millones de pagos de remesas en el cuarto trimestre y 4.4 millones durante el año.

También en 2016 presentamos FIINLAB, nuestro laboratorio de inclusión financiera e innovación cuyo principal objetivo es crear nuevos modelos de negocio para la inclusión financiera y productos que mejoren drásticamente la experiencia de nuestros clientes.

Estamos muy orgullosos de lo que hemos logrado juntos para desarrollar la industria, integrando más y más clientes en el sistema financiero formal, a través de una oferta de productos más completa, a través de créditos, ahorros, pagos, seguros; y en el futuro, los servicios financieros a través de plataformas digitales.

## Resultados de la Operación

### Resultados e Indicadores Financieros

	4T16	4T15	3T16	% Var 4T15	% Var 3T16	2016	2015	% Var 2015
Clientes	3,381,455	3,207,852	3,352,677	5.4%	0.9%	3,381,455	3,207,852	5.4%
Cartera	33,508	28,496	31,866	17.6%	5.2%	33,508	28,496	17.6%
Resultado Neto	540	870	918	-37.9%	-41.2%	3,410	3,161	7.9%
Cartera Vencida / Cartera Total	4.22%	3.09%	3.33%	1.13 pp	0.89 pp	4.22%	3.09%	1.13 pp
ROA	5.2%	9.6%	9.3%	-4.4 pp	-4.1 pp	8.6%	9.3%	-0.7 pp
ROE	13.8%	26.5%	24.8%	-12.7 pp	-11.0 pp	22.8%	25.1%	-2.3 pp
NIM	54.3%	57.1%	57.2%	-2.8 pp	-2.9 pp	54.5%	56.3%	-1.8 pp
NIM después de provisiones	43.2%	48.6%	47.3%	-5.4 pp	-4.1 pp	45.1%	48.7%	-3.6 pp
Índice de Eficiencia	80.1%	68.9%	68.2%	11.2 pp	11.9 pp	69.4%	68.6%	0.8 pp
Capital / Activos Totales	36.4%	37.0%	38.3%	-0.6 pp	-1.9 pp	36.4%	37.0%	-0.6 pp
Saldo Promedio por Cliente	9,909	8,883	9,505	11.6%	4.3%	9,909	8,883	11.6%
Colaboradores	21,184	20,179	21,248	5.0%	-0.3%	21,184	20,179	5.0%
Oficinas de Servicio	685	687	692	-0.3%	-1.0%	685	687	-0.3%
Sucursales Banco	135	71	107	90.1%	26.2%	135	71	90.1%

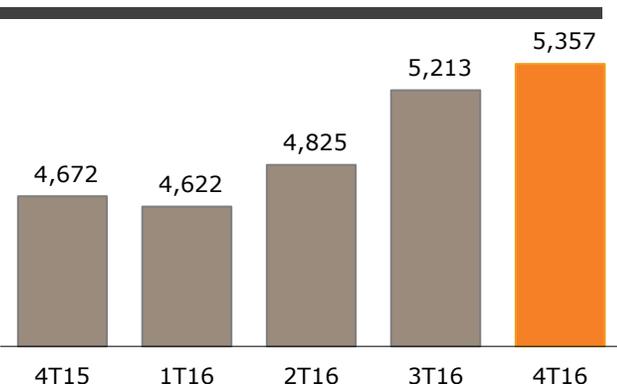
Principales Indicadores	Banco Compartamos		Compartamos Fin.		Compartamos S.A.	
	4T16	Δ vs 4T15	4T16	Δ vs 4T15	4T16	Δ vs 4T15
Clientes	2,912,786	1.8%	384,883	42.2%	83,786	11.0%
Portafolio*	25,063	9.7%	7,873	50.3%	571.87	40.0%
Resultado neto*	546	-28.0%	39	2.3%	13.65	N/C
ROAA	7.3%	-3.6 pp	1.9%	-0.9 pp	7.9%	-10.3 pp
ROAE	20.5%	-11.4 pp	7.7%	-3.3 pp	8.6%	-16.2 pp
NIM	63.3%	-2.2 pp	26.1%	0.4 pp	78.9%	2.5 pp
NIM después de provisiones	50.3%	-5.9 pp	20.5%	0.8 pp	68.9%	1.8 pp
Cartera Vencida / Cartera Total	4.49%	1.63 pp	3.37%	-0.81 pp	3.95%	1.72 pp
Castigos*	579	53.6%	92	-32.8%	15	408.1%
Índice de Cobertura	150.5%	-29.4 pp	183.8%	15.6 pp	129.8%	-52.2 pp
Saldo Promedio por Cliente	8,604	7.8%	20,456	5.7%	6,825	26.1%
Colaboradores**	17,253	-0.1%	3,133	31.7%	798	51.1%
Oficinas de servicio	567	-4.9%	73	21.7%	45	45.2%
Sucursales Banco	135	90.1%	-	0.0%	-	0.0%

\* El número de colaboradores en México incluye, Banco Compartamos, ATERNA, YASTÁS e INTERMEX.  
Los resultados de Perú son reportados bajo GAAP de México. (Cifras en millones de Pesos)

## Estado de Resultados

El siguiente análisis de los Estados Financieros de GENTERA se realiza con cifras consolidadas.

### Ingresos por Intereses



Los **ingresos por intereses** alcanzaron en **Ps. 5,357** millones, lo que representa un **crecimiento de 14.7%** comparado con el 4T15. Lo anterior debido al sólido crecimiento en la Cartera Total y a la nueva mezcla de productos de crédito. El ingreso por interés para el año completo 2016 alcanzó Ps. 20,017 millones, un 15.9% mayor comparado con el 2015. Este crecimiento es consistente con el crecimiento de la cartera durante el 2016.

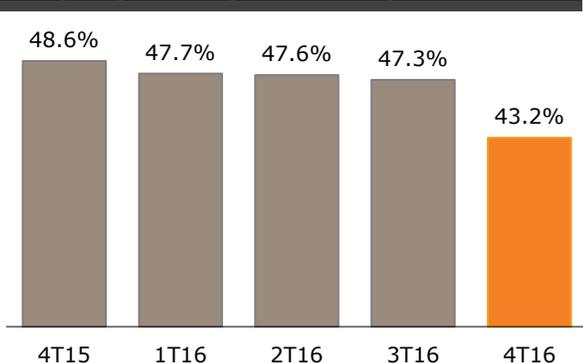
Banco Compartamos representa el 74.8% del portafolio y el 85.8% del ingreso por intereses de GENTERA.

Los modelos de negocio de sus tres principales subsidiarias, varían en el **saldo promedio por cliente** (Banco Compartamos con Ps. 8,604; Compartamos Financiera con Ps. 20,456; y Compartamos en Guatemala con Ps. 6,825). La diferencia en el saldo promedio se debe a la participación del crédito grupal y crédito individual en la cartera de las diferentes subsidiarias. El **rendimiento** de la cartera en GENTERA cerró en **65.5%**.

**Los gastos por intereses** incrementaron Ps. 110 millones, o 46.2% mayor, comparado con el 4T15. Este incremento refleja el efecto de los niveles actuales en la tasa de referencia en México y Perú. Sin embargo, este crecimiento es moderado considerando que, en el caso de México, la tasa incrementó más de 100% en el último año; y en el caso de Perú 13%. **El Margen de Interés Neto (MIN)** para el 4T16 registró un **54.3%**, lo cual representó una disminución con el 57.1% del 4T15.

**Las provisiones por riesgo crediticio** fueron de **Ps. 1,021 millones** en el trimestre. Este nivel de provisiones fue Ps. 363 millones, o **55.2%** mayor que lo mostrado en el 4T15, en línea con el crecimiento y la composición de la cartera, integrada por productos con diferente perfil de riesgo. El nivel de provisiones se basa en la regulación y metodología de la CNBV, la cual señala diferentes niveles en base a las características del producto.

#### MIN\*(después de provisiones)



\*Margen financiero ajustado por riesgo / Activos productivos promedio

**El ingreso financiero** después de provisiones creció a **Ps. 3,988 millones**, un incremento del 5.6% al compararse con los **Ps. 3,776 millones** reportados en el 4T15.

**El margen de interés neto después de provisiones** (MIN=Margen Financiero ajustado por riesgos como porcentaje del promedio de activos productivos) para el 4T16 fue de 43.2% comparado con 48.6% del 4T15.

**Comisiones y tarifas cobradas**, al 4T16 **aumentaron 17.2%**, a Ps. 403 millones comparados con el 4T15. Este concepto refleja los siguientes rubros: i) comisiones por atraso de pagos de Banco Compartamos; ii) comisiones generadas por YASTÁS, ATERNA e INTERMEX; y iii) comisiones generadas en Compartamos Financiera.

Comisiones y tarifas cobradas			
	4T16	4T15	3T16
Banco Compartamos	237	192	227
Compartamos Financiera	28	23	25
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
Yastás	48	66	46
Aterna	39	25	20
Intermex	51	38	47
<b>Total</b>	<b>403</b>	<b>344</b>	<b>365</b>

**Comisiones y tarifas pagadas** decreció **4.0%** o Ps. 7 millones, a Ps. 169 millones, comparados con el 4T15. Este concepto refleja principalmente los siguientes rubros: i) comisiones pagadas de Banco Compartamos a terceros y ii) comisiones relacionadas a la operación de YASTÁS e INTERMEX.

<b>Comisiones y tarifas pagadas</b>			
	<b>4T16</b>	<b>4T15</b>	<b>3T16</b>
Banco Compartamos	85	86	98
Compartamos Financiera	6	5	6
Compartamos Guatemala S.A.	2	1	2
Yastás	61	72	56
Servicios	1	1	1
Intermex	14	11	14
<b>Total</b>	<b>169</b>	<b>176</b>	<b>178</b>

El efecto neto entre las comisiones cobradas y pagadas al 4T16 ascendió en **Ps. 234 millones**, lo que representa un **incremento de Ps. 66 millones o 39.3%** comparado con el efecto neto obtenido en el 4T15. Derivado principalmente de comisiones por atraso de pago, un incremento en comisiones por intermediación de seguros, y a las comisiones generadas por INTERMEX.

El **Resultado por Intermediación** fue de **Ps. 5 millones** al cierre del 4T16. Esta línea representa el resultado y valuación de la compra venta de divisas en INTERMEX-Banco Compartamos.

**Otros Ingresos/Egresos de la operación** durante el 4T16 representaron un egreso de Ps. 117 millones. Este rubro representa ingresos o gastos no recurrentes.

1. Durante el cuarto trimestre GENTERA creó una provisión de las inversiones y créditos convertibles otorgados a MIMONI. Estas provisiones reflejan el deterioro financiero, e impactan en Ps. 110 millones a otros egresos.

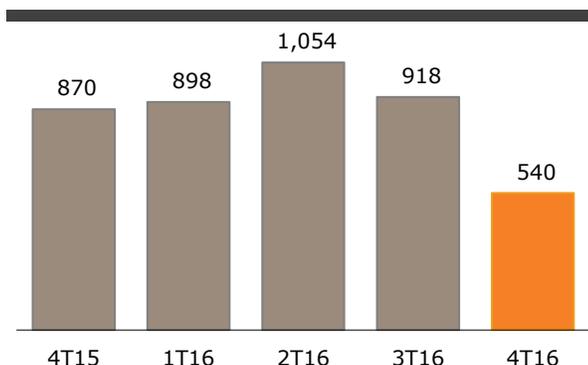
Los **gastos operativos** fueron **Ps. 3,294 millones**, un incremento de **19.7%** comparado con los Ps. 2,753 millones del 4T15. Durante el 4T16 Banco Compartamos, principal subsidiaria de GENTERA, contabilizó una provisión de Ps. 165 millones ligada a disputas legales de años anteriores. Lo anterior se podrá o no materializar en el corto plazo.

- Las subsidiarias de GENTERA en su conjunto, cuentan con una base de **21,184 colaboradores**, 5.0% mayor al compararse con el 4T15, derivado de:
  - i) La operación en México presentó una ligera contracción en su base de colaboradores como resultado del uso de tecnología a manos de nuestros asesores de crédito, y mejoras en la metodología de generación.
  - ii) La operación en Perú presentó un crecimiento anual del 31.7% en su base de colaboradores. El crecimiento en la fuerza de ventas se da principalmente para atender a la base de clientes actual y para alcanzar una mayor penetración en el mercado de Crédito Mujer.
- **Salarios y beneficios** representaron aproximadamente **Ps. 1,651 millones** o **50.1%** de los gastos de operación.
- Al 4T16, la compañía tenía 567 oficinas de servicio y 135 sucursales en México, 73 agencias en Perú y 45 oficinas de servicio en Guatemala, que en conjunto suman **685 oficinas de servicio y 135 sucursales**. En conjunto, los gastos relacionados a las oficinas de servicio y sucursales representan **Ps. 823.2 millones** o el **25.0%** del total de los gastos operativos. Las oficinas de servicio y sucursales incrementaron 8.2%, al compararse con las 758 del 4T15.

- **Otros Proyectos estratégicos y servicios de consultoría** como: i) la plataforma ERP de SAP; ii) el proyecto piloto de depósitos y; iii) YASTAS, el administrador de corresponsales bancarios, que en su conjunto representan **Ps. 560.1 millones o 17.0%** de los gastos operativos del 4T16.
- **Las campañas de mercadotecnia** representaron **Ps. 259.1 millones o 7.9% de los gastos operativos durante el 4T16**. Esta línea incluye las inversiones relacionadas con el nuevo programa de lealtad, el cual representó Ps. 118 millones para el 4T16.

**La Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas**, representó una pérdida de Ps. 16 millones, comparado con la pérdida de Ps. 20 millones en el 4T15. Esta línea refleja la contribución de MIMONI, una inversión de GENTERA en una plataforma de préstamos en línea.

## Resultado Neto (Ps. millones)



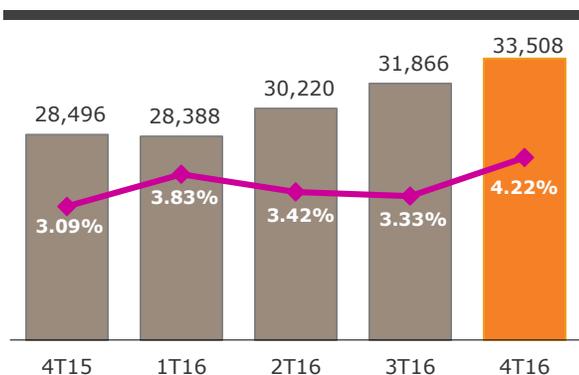
La **utilidad neta consolidada** para el **4T16 fue de Ps. 540 millones, un decremento de 37.9%** comparado con Ps. 870 millones del 4T15.

Para el año completo 2016 la utilidad neta alcanzó Ps. 3,410 millones, un incremento de 7.9% comparado con los Ps. 3,161 millones del 2015. Eliminando el efecto no recurrente la utilidad neta totalizó Ps. 3,642 millones, un incremento del 15.2% comparada con el año 2015.

## Balance General

**Disponibilidades y otras inversiones** alcanzaron **Ps. 6,570 millones** durante el 4T16. Banco Compartamos, principal subsidiaria de GENTERA, incrementó su posición de efectivo, asegurando los recursos necesarios para hacer frente al crecimiento en gastos operativos, pago de pasivos, y el crecimiento esperado de la cartera para los siguientes 60 días. Por arriba de su política de 30 días de liquidez. Es importante destacar que 74.8% de esta posición corresponde a Banco Compartamos, con Ps. 4,902 millones invertidos en activos de alta liquidez. El diferencial se encuentra en cuentas de GENTERA a través de sus diferentes subsidiarias.

## Cartera Total (Ps. millones) & Cartera Vencida



La **cartera total** alcanzó **Ps. 33,508 millones** durante el 4T16, cifra **17.6% mayor** que el 4T15. La cartera está distribuida de la siguiente manera: Banco Compartamos representa 74.8%; Compartamos Financiera en Perú representa 23.5%, y Compartamos Guatemala 1.7%.

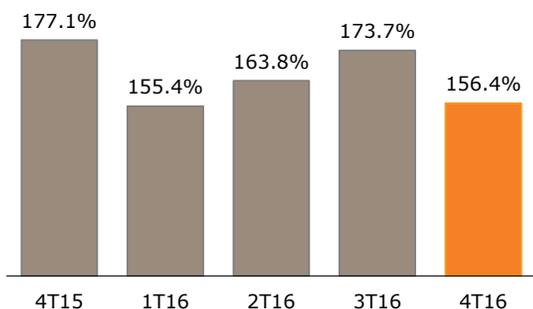
## Calidad de los Activos (Cartera Vencida/Cartera Total)

El índice de cartera vencida (CV) para el 4T16 cerró en 4.22%, un deterioro comparado con el 3.33% reportado en el 3T16, y un deterioro comparado con el 3.09% del 4T15. Derivado de una mayor participación de productos con un perfil de riesgo mayor en la cartera de crédito y el incremento de la competencia en algunas regiones de México. Es importante mencionar que Banco Compartamos, tiene como política castigar los créditos que presenten más de 180 días de atraso.

PRODUCTO	4T16				4T15				3T16			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	12,491	310	2.48%	136	11,448	153	1.32%	97	12,054	190	1.57%	147
C. Comerciante	6,021	452	7.50%	226	5,434	241	4.44%	126	6,024	308	5.12%	227
<b>Subtotal Grupal</b>	<b>18,512</b>	<b>762</b>	<b>4.11%</b>	<b>362</b>	<b>16,882</b>	<b>394</b>	<b>2.33%</b>	<b>223</b>	<b>18,078</b>	<b>498</b>	<b>2.75%</b>	<b>374</b>
C. Individual	2,683	150	5.59%	103	2,334	109	4.68%	46	2,566	139	5.44%	101
C. Adicional CM	480	20	4.19%	1	82	2	2.27%	1	539	3	0.46%	1
C. Adicional CCR	83	5	6.18%	0	0	0	0.00%	0	90	0	0.00%	0
C. Crece y Mejora CM	2,733	133	4.88%	80	3,007	109	3.61%	80	2,770	106	3.81%	92
C. Crece y Mejora CCR	572	56	9.83%	33	545	39	7.25%	27	561	44	7.86%	35
<b>Subtotal Individual</b>	<b>6,551</b>	<b>364</b>	<b>5.57%</b>	<b>217</b>	<b>5,968</b>	<b>259</b>	<b>4.36%</b>	<b>154</b>	<b>6,526</b>	<b>292</b>	<b>4.47%</b>	<b>229</b>
<b>Banco Compartamos</b>	<b>25,063</b>	<b>1,126</b>	<b>4.49%</b>	<b>579</b>	<b>22,850</b>	<b>653</b>	<b>2.86%</b>	<b>377</b>	<b>24,604</b>	<b>790</b>	<b>3.21%</b>	<b>603</b>
Comercial	3,421	144	4.20%	34	2,150	117	5.43%	57	2,919	130	4.47%	33
Microempresa	3,015	104	3.44%	49	2,343	83	3.56%	62	2,730	101	3.70%	45
Consumo	247	10	4.03%	5	254	16	6.23%	16	229	11	4.84%	6
C.Mujer	1,190	8	0.70%	5	490	3	0.62%	3	909	6	0.67%	5
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>7,873</b>	<b>266</b>	<b>3.37%</b>	<b>92</b>	<b>5,237</b>	<b>219</b>	<b>4.18%</b>	<b>138</b>	<b>6,787</b>	<b>249</b>	<b>3.66%</b>	<b>89</b>
C. Mujer	571.87	23	3.95%	15	409	9	2.23%	3	475	22	4.73%	15
<b>Compartamos Guatemala S.A.</b>	<b>572</b>	<b>23</b>	<b>3.95%</b>	<b>15</b>	<b>409</b>	<b>9</b>	<b>2.23%</b>	<b>3</b>	<b>475</b>	<b>22</b>	<b>4.73%</b>	<b>15</b>
<b>Total</b>	<b>33,508</b>	<b>1,414</b>	<b>4.22%</b>	<b>686</b>	<b>28,496</b>	<b>881</b>	<b>3.09%</b>	<b>518</b>	<b>31,866</b>	<b>1,062</b>	<b>3.33%</b>	<b>707</b>

## Razones e Indicadores Financieros

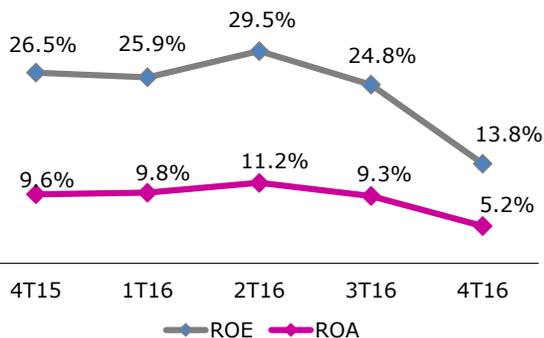
### Índice de Cobertura



El **índice de cobertura** al 4T16 quedó en **156.4%**, el cual está en cumplimiento con la regulación aplicable.

El **crédito mercantil** quedó en Ps. 981 millones. Este monto es relativo a la adquisición de Compartamos Financiera e INTERMEX, la cual se registró del lado de activos.

### ROAE/ROAA



GENTERA alcanzó un retorno sobre capital promedio (**ROAE**) al 4T16 de **13.8%**, comparado con 26.5% del 4T15. El retorno sobre activos promedio (**ROAA**) al 4T16 fue de **5.2%**, comparado con 9.6% del 4T15.

Para el ejercicio completo 2016, el **ROAE** alcanzó **22.8%** mientras que en 2015 totalizó en 25.1%. El **ROAA** del 2016 totalizó en **8.6%** comparado con el 9.3% del 2015.

**GENTERA**  
**Estado de Resultados Consolidado**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre 2016**  
(cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

	4T16	4T15	% Var 4T15	3T16	% Var 3T16	2016	2015	% Var 2015
Ingresos por intereses	5,357	4,672	14.7%	5,213	2.8%	20,017	17,276	15.9%
Gastos por intereses	348	238	46.2%	308	13.0%	1,179	885	33.2%
<b>Margen financiero</b>	<b>5,009</b>	<b>4,434</b>	<b>13.0%</b>	<b>4,905</b>	<b>2.1%</b>	<b>18,838</b>	<b>16,391</b>	<b>14.9%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,021	658	55.2%	847	20.5%	3,238	2,206	46.8%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos</b>	<b>3,988</b>	<b>3,776</b>	<b>5.6%</b>	<b>4,058</b>	<b>-1.7%</b>	<b>15,600</b>	<b>14,185</b>	<b>10.0%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	403	344	17.2%	365	10.4%	1,402	1,189	17.9%
Comisiones y tarifas pagadas	169	176	-4.0%	178	-5.1%	691	736	-6.1%
Resultado por intermediación	5	9	-44.4%	16	-68.8%	33	18	83.3%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(117)	42	N/C	(265)	N/C	(224)	158	N/C
Gastos operativos	3,294	2,753	19.7%	2,725	20.9%	11,194	10,156	10.2%
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>816</b>	<b>1,242</b>	<b>-34.3%</b>	<b>1,271</b>	<b>-35.8%</b>	<b>4,926</b>	<b>4,658</b>	<b>5.8%</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(16)	(20)	N/C	(17)	N/C	(77)	(52)	N/C
<b>Resultado antes de ISR</b>	<b>800</b>	<b>1,222</b>	<b>-34.5%</b>	<b>1,254</b>	<b>-36.2%</b>	<b>4,849</b>	<b>4,606</b>	<b>5.3%</b>
ISR Causado	349	351	-0.6%	529	-34.0%	1,781	985	80.8%
ISR Diferido	(89)	1	N/C	(193)	N/C	(342)	460	N/C
<b>Resultado neto</b>	<b>540</b>	<b>870</b>	<b>-37.9%</b>	<b>918</b>	<b>-41.2%</b>	<b>3,410</b>	<b>3,161</b>	<b>7.9%</b>
Participación controladora	529	863	-38.7%	914	-42.1%	3,390	3,150	7.6%
Participación no controladora	11	7	57.1%	4	175.0%	20	11	81.8%

**GENTERA**  
**Balance General Consolidado**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre 2016**  
(cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

	4T16	4T15	% Var 4T15	3T16	% Var 3T16
Disponibilidades y otras inversiones	6,570	3,539	85.6%	4,354	50.9%
Cartera vigente	32,094	27,615	16.2%	30,805	4.2%
Cartera vencida	1,414	881	60.5%	1,061	33.3%
<b>Cartera total</b>	<b>33,508</b>	<b>28,496</b>	<b>17.6%</b>	<b>31,866</b>	<b>5.2%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,212	1,560	41.8%	1,843	20.0%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>31,296</b>	<b>26,936</b>	<b>16.2%</b>	<b>30,023</b>	<b>4.2%</b>
Otras cuentas por cobrar	985	1,987	-50.4%	1,126	-12.5%
Activo fijo	1,069	1,087	-1.7%	951	12.4%
Inversiones permanentes	47	124	-62.1%	3	N/C
Otros activos	2,803	2,026	38.4%	2,564	9.3%
Crédito Mercantil	981	815	20.4%	913	7.4%
<b>Total Activo</b>	<b>43,751</b>	<b>36,514</b>	<b>19.8%</b>	<b>39,934</b>	<b>9.6%</b>
Captación clientes	755	174	N/C	406	86.0%
Captación instituciones	2,765	1,401	97.4%	2,569	7.6%
Certificados bursátiles	10,556	10,014	5.4%	8,006	31.9%
Préstamos bancarios	10,436	9,552	9.3%	10,618	-1.7%
Derivados	-	7	N/C	-	N/C
Otras cuentas por pagar	3,310	1,865	77.5%	3,046	8.7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>27,822</b>	<b>23,013</b>	<b>20.9%</b>	<b>24,645</b>	<b>12.9%</b>
Capital social	4,764	4,764	0.0%	4,764	0.0%
Prima en venta de acciones	558	558	0.0%	558	0.0%
Reservas de capital	1,254	1,045	20.0%	1,295	-3.2%
Resultado de ejercicios anteriores	5,226	3,693	41.5%	5,226	0.0%
Otras cuentas de capital	684	258	165.1%	544	25.7%
Resultado neto	3,390	3,150	7.6%	2,861	18.5%
Participación controladora	15,876	13,468	17.9%	15,248	4.1%
Participación no controladora	53	33	60.6%	41	29.3%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>15,929</b>	<b>13,501</b>	<b>18.0%</b>	<b>15,289</b>	<b>4.2%</b>
<b>Total de Pasivo y Capital Contable</b>	<b>43,751</b>	<b>36,514</b>	<b>19.8%</b>	<b>39,934</b>	<b>9.6%</b>



La siguiente sección muestra los resultados financieros auditados para el cuarto trimestre de 2016 (4T16) de Banco Compartamos S.A. I.B.M. ("Banco Compartamos" o "El Banco"), principal subsidiaria de GENTERA en México. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.) y en apego a lo establecido por la CNBV.

### Resultados e Indicadores Financieros

	4T16	4T15	3T16	% Var 4T15	% Var 3T16	2016	2015	% Var 2015
Clientes	2,912,786	2,861,721	2,921,211	1.8%	-0.3%	2,912,786	2,861,721	1.8%
Cartera	25,063	22,850	24,604	9.7%	1.9%	25,063	22,850	9.7%
Resultado Neto	546	758	919	-28.0%	-40.6%	3,119	3,001	3.9%
Cartera Vencida / Cartera Total	4.49%	2.86%	3.21%	1.63 pp	1.28 pp	4.49%	2.86%	1.63 pp
ROA	7.3%	10.9%	13.0%	-3.6 pp	-5.7 pp	10.8%	11.6%	-0.8 pp
ROE	20.5%	31.9%	36.9%	-11.4 pp	-16.4 pp	30.4%	31.7%	-1.3 pp
NIM	63.3%	65.5%	68.0%	-2.2 pp	-4.7 pp	64.4%	65.0%	-0.6 pp
NIM después de provisiones	50.3%	56.2%	56.4%	-5.9 pp	-6.1 pp	53.5%	56.9%	-3.4 pp
Índice de Eficiencia	79.3%	70.9%	64.0%	8.4 pp	15.3 pp	68.5%	68.1%	0.4 pp
Índice de Eficiencia operativa	37.0%	36.3%	33.2%	0.7 pp	3.8 pp	2.1%	35.0%	-32.9 pp
ICAP	27.5%	29.1%	26.8%	-1.6 pp	0.7 pp	27.5%	29.1%	-1.6 pp
Capital / Activos Totales	34.6%	34.0%	36.2%	0.6 pp	-1.6 pp	34.6%	34.0%	0.6 pp
Saldo Promedio por Cliente	8,604	7,985	8,423	7.8%	2.2%	8,604	7,985	7.8%
Colaboradores	16,955	16,972	17,063	-0.1%	-0.6%	16,955	16,972	-0.1%
Oficinas de Servicio**	567	596	578	-4.9%	-1.9%	567	596	-4.9%
Sucursales Banco	135	71	107	90.1%	26.2%	135	71	90.1%

++Incluye 60 Sucursales de INTERMEX Y 11 Sucursales Bancarias

### Resumen 4T16:

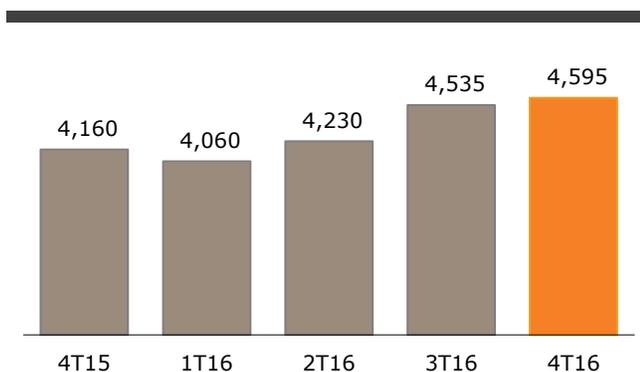
- La cartera de microcrédito alcanzó **Ps. 25,063 millones**, un **incremento de 9.7%** comparado con la cartera de microcrédito del 4T15.
- La **cartera vencida** para el 4T16 quedó en **4.49%**, comparado con el 2.86% reportado en el 4T15.
- La **utilidad neta** 2016 alcanzó **Ps. 3,119 millones**, **3.9%** mayor comparado con el 2015.
  - **La utilidad neta** en el 4T16 alcanzó **Ps. 546 millones**, **28.0%** menor a los Ps. 758 millones del 4T15.
- El **índice de capitalización** fue de **27.5%**.
- El **ROA** del 4T16 fue de **7.3%**, comparado con 10.9% del 4T15.
- El **ROE** del 4T16 fue de **20.5%**, comparado con el 31.9% del 4T15.
- Banco Compartamos finalizó el trimestre con un total de **567 oficinas de servicio y 135 sucursales**.

## Resultados de la Operación

### Margen Financiero Después de Provisiones

Los ingresos por intereses alcanzaron **Ps. 4,595 millones** en el 4T16, un **incremento de 10.5%** al compararlo con el 4T15. Considerando Ps. 17,420 millones de ingresos por intereses de los 12 meses acumulados al 2016, se da un incremento de 12.9% comparado con el mismo periodo 2015, en línea con el crecimiento de la cartera durante ese período de tiempo.

### Ingresos por Intereses (Ps. millones)

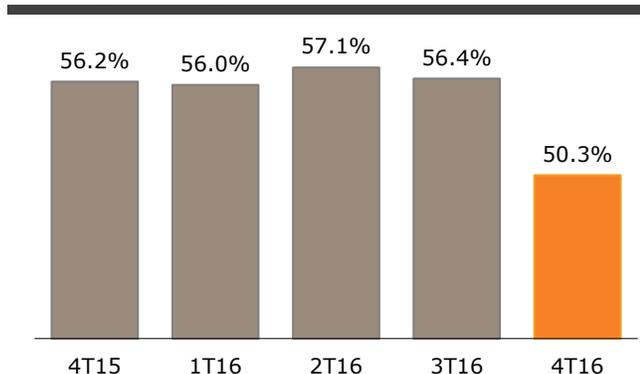


**El costo de fondeo** quedó a **5.64%** en el 4T16 comparado con **3.84%** en el 4T15. El rubro de gastos por intereses ascendió a Ps. 248 millones, lo que representa un incremento de 51.2% al compararlo con Ps. 164 millones del 4T15. Este crecimiento deriva de i) el incremento en la tasa de referencia fijada por BANXICO; y ii) un incremento de la métrica de liquidez a 60 días. Los pasivos para fondear el crecimiento de cartera, durante el 4T16 crecieron **9.4%** comparado con el 4T15.

El costo de fondeo al 4T16 se mantuvo estable, considerando que Banxico incrementó en 275 pbs. la tasa de referencia desde diciembre 2015. Lo anterior fue posible debido a que el Banco obtuvo mejor sobre tasa en las líneas de crédito utilizadas en los meses anteriores. Como resultado, Banco Compartamos reportó un **ingreso financiero** de **Ps. 4,347 millones**, un incremento de **8.8%** comparado con el 4T15.

Al cierre del 4T16 las provisiones por riesgo crediticio quedaron en Ps. 891 millones debido a una mayor participación de los productos *Crédito Comerciante*, *Crédito Crece y Mejora* y *Crédito Individual* en la cartera, los cuales representan el 50.2% del total de la cartera.

### MF después de provisiones<sup>1</sup>



**El ingreso financiero** después de provisiones quedó en Ps. 3,456 millones, un incremento de 0.8% comparado con Ps. 3,430 millones reportados en el 4T15.

Como consecuencia de lo anterior, **el margen de interés neto** después de provisiones (MIN=Margen Financiero ajustado por riesgos como porcentaje del promedio de activos productivos) para el **4T16 fue de 50.3%**, comparado con 56.2% del 4T15.

<sup>1</sup>Margen financiero ajustado por riesgo / Activos productivos promedio

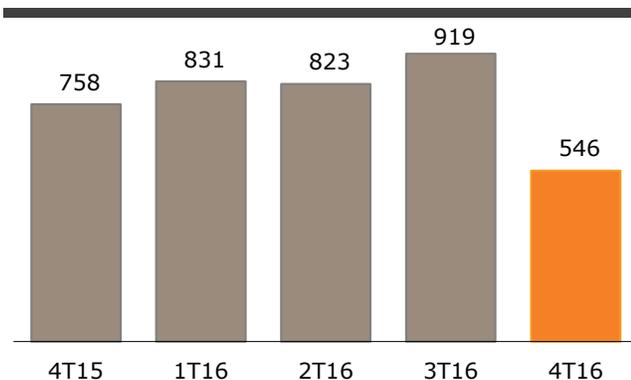
## Resultado de la Operación

- **Las comisiones y tarifas cobradas** comparado con el 4T15, se incrementaron 23.2%, quedando en Ps. 244 millones. Este rubro es constituido principalmente por las cuotas y cargos que se hacen a clientes por pagos tardíos, representando 44.8% del ingreso, así como las comisiones por la venta de seguro de vida voluntario a clientes del Banco, representando 49.4%, el 5.8% restante es derivado de comisiones por pagos en canales alternos y otras comisiones.
- **Las comisiones y tarifas pagadas** ascendieron a Ps. 151 millones, un incremento de 60.6% comparado con el 4T15. Este rubro refleja principalmente i) comisiones pagadas a Bancos por desembolso y recepción de pagos, representando el 38.6%; ii) 27.3% por comisiones pagadas a diversos canales, iii) 11.4% de seguro de vida gratis incluido en el producto Crédito Mujer y, iv) 21.4% comisiones por exclusividad Yastas.
- **Resultado por Intermediación** al 4T16 cerró en **Ps. 4 millones**. Esta línea representa la utilidad o pérdida derivada de la compraventa de dólares americanos en la operación de INTERMEX-Banco Compartamos.
- **Otros egresos/ingresos** mostró una pérdida de **Ps. 43 millones**, esta línea refleja ingresos y/o egresos no recurrentes, para este trimestre derivó principalmente de un gasto por irrecuperabilidad o difícil cobro, y donaciones.

**Los gastos operativos** al cierre del 4T16 incrementaron un **10.8%** comparado con el 4T15, este aumento es atribuido principalmente a la apertura de nuevas oficinas de servicio, colaboradores, y la implementación de proyectos estratégicos. Durante el 4T16 Banco Compartamos contabilizó una provisión de Ps. 165 millones ligada a disputas legales de años anteriores. Lo anterior se podrá o no materializar en el corto plazo.

## Resultado Neto

### Resultado Neto (Ps. millones)



**Banco Compartamos** registró una utilidad neta de **Ps. 546 millones**, que comparada con la utilidad recurrente correspondiente al 4T15, representa una contracción de 28.0%.

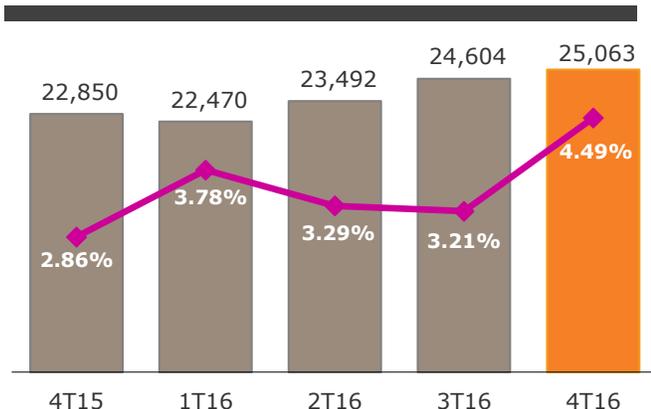
Para el año completo 2016 **la utilidad neta alcanzó Ps. 3,119 millones**, un incremento de 3.9% comparada con los Ps. 3,001 millones del 2015.

## Balance General

**Disponibilidades y otras inversiones** aumentó **169.2%**, al comparar **Ps. 4,902 millones** en el 4T16 con **Ps. 1,821 millones** en el 4T15. Este monto asegura los recursos necesarios para cubrir los gastos operativos, pago de pasivos, y crecimiento de la cartera de Banco Compartamos para los siguientes 60 días (la política anterior demandaba solo 30 días. Sin embargo, debido a la volatilidad en los mercados actuales la política incrementó a 60). Durante el 4T16, el efectivo y otras inversiones representaron 15.5% del total de activos, mientras que para el 4T15 representó 6.6%. El efectivo y otras inversiones son invertidos en instrumentos de corto plazo, donde el riesgo de la contraparte es aprobado por el Comité de Riesgos.

## Cartera de Créditos

### Cartera Total (Ps. millones)



La cartera de microcrédito **alcanzó Ps. 25,063 millones** en el 4T16, un incremento de **9.7%** comparado con Ps. 22,850 millones reportados en el 4T15. Este incremento se deriva de un saldo promedio mayor por cliente, adicional a una mayor participación en la cartera de Crédito Comerciante y Crédito Crece y Mejora los cuales tienen un saldo promedio por cliente mayor. Crédito Comerciante tiene una base mayor de clientes en un 4.4% comparado con el 4T15. **(956,216 clientes en 4T16 comparado con 915,831 clientes durante el 4T15).**

**El saldo promedio por cliente** al 4T16 fue de **Ps. 8,604**, un incremento de **7.8%** comparado con Ps. 7,985 en el 4T15. Este crecimiento se debe a la mayor participación de Crédito Comerciante, y Crédito Individual en la cartera (34.7% en 4T16 comparado con 34.0% en 4T15), los cuales tienen un saldo promedio por cliente mayor, así como un saldo promedio mayor en 9.0% en Crédito Mujer comparando 4T16 con 4T15.

### Calidad de los Activos (Cartera Vencida/Cartera Total)

Los productos de crédito ofrecidos por el Banco están separados en dos categorías (\*Ver detalle tabla pág. 6)

1. **La Metodología Grupal (Crédito Mujer y Crédito Comerciante)** representó el **73.9%** de la cartera total en el 4T16.
2. **La Metodología Individual (Crédito Individual, Crédito Adicional, Crédito Crece y Mejora)** representó el **26.1%** de la cartera total en el 4T16.

**El índice de cartera vencida (CV)** para el 4T16 cerró en **4.49%**, un deterioro comparado con **2.86%** reportado en el 4T15 y un deterioro comparado con el 3.21% del 3T16.

**Crédito Mujer**, continúa siendo el producto de crédito con mayor proporción de la cartera de Banco Compartamos, **representando 49.8%** del total, con una **cartera vencida de 2.48%**, un incremento comparado con 1.32% del 4T15, y un incremento con el 1.57% en el 3T16.

**La política de Banco Compartamos es castigar todos aquellos créditos con más de 180 días de atraso en pago.** En el 4T16 se castigaron Ps. 579 millones, un incremento de 53.6% comparado con el 4T15.

Al cierre del 4T16, el índice de cobertura (estimación preventiva para riesgos crediticios / cartera vencida) fue de 150.5% comparado con 179.9% del 4T15. La estimación preventiva para riesgos crediticios es calculada con la metodología establecida por la CNBV, la cual requiere una cobertura diferente de reservas para cada tipo de crédito: créditos Grupales con figura solidaria y una cobertura diferente para créditos individuales (ahora los créditos se apegan a las reglas que aplican a 'Créditos Personales' en lugar de Créditos Consumo no Revolvente 'otros').

La estimación preventiva para riesgos crediticios por calificación tiene la siguiente distribución:

Riesgo	4T16			4T15			3T16		
	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva
A-1	0.5%	17,162	84	0.5%	16,161	80	0.5%	16,961	85
A-2	2.8%	106	3	2.5%	127	3	2.4%	125	3
B-1	3.7%	592	22	3.7%	204	8	3.7%	641	24
B-2	4.6%	2,199	102	4.7%	2,155	101	4.7%	2,401	112
B-3	5.6%	444	25	5.6%	333	19	5.5%	453	25
C-1	6.7%	1,881	126	6.7%	1,933	129	6.7%	1,966	131
C-2	9.8%	772	76	10.2%	707	72	10.0%	548	55
D	23.1%	234	54	22.4%	213	48	23.1%	247	57
E	71.9%	1,673	1,203	70.5%	1,016	716	70.8%	1,261	893
<b>Total</b>		<b>25,063</b>	<b>1,695</b>		<b>22,849</b>	<b>1,176</b>		<b>24,603</b>	<b>1,385</b>
<b>Cobertura<sup>1</sup></b>			<b>1.51</b>			<b>1.80</b>			<b>1.76</b>

La clasificación de Reservas preventivas se realizó dando cumplimiento a lo establecido en "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" vigente, en la Sección Quinta, Artículo 129, Párrafo II, a partir de julio de 2013. Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios continúan siendo suficientes para cubrir la cartera de crédito vencida.

### Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos

Al 4T16, el concepto **otras cuentas por cobrar** registró Ps. 829 millones, una cifra 53.0% menor a los Ps. 1,762 millones alcanzados en el 4T15, Ps. 558.3 millones provienen de cuentas por cobrar de nuestros corresponsales, tales como supermercados y tiendas de conveniencia, los cuales reciben los pagos de los clientes en sus instalaciones. Estos canales alternativos de pago continúan demostrando ser un servicio conveniente para nuestros clientes debido a su ubicación.

**Los Activos Fijos** alcanzaron Ps. 463 millones al 4T16 menor a los Ps. 591 millones del 4T15. Este rubro está integrado principalmente por mobiliario y equipo, entre otros conceptos.

**Otros activos.** Este rubro totalizó para el 4T16 en Ps. 2,005 millones, representado principalmente por inversiones en SAP, e impuestos diferidos.

### Pasivos Totales

Durante el 4T16, los pasivos totales alcanzaron Ps. 20,649 millones; Ps. 2,529 millones o 14.0% más que los Ps. 18,120 millones reportados en el 4T15. Estos recursos están denominados en su totalidad en pesos mexicanos, por lo que no existe exposición cambiaria.

**Banco Compartamos** cuenta con un fondeo diversificado, obteniendo recursos de diferentes maneras.

Actualmente financia los activos con las siguientes alternativas:

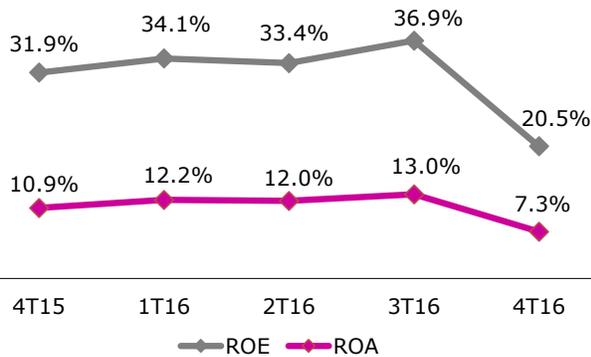
- i) **Certificados Bursátiles de largo plazo:** Banco compartamos es un emisor de deuda recurrente. Al 31 de diciembre 2016, las emisiones vigentes ascienden a Ps. 10,556 millones.
- ii) **Fuerte Base de Capital:** El 34.6% de todos los activos son fondeados por capital contable.
- iii) **Líneas de créditos bancarias:** Banco Compartamos tiene Ps. 6,978 millones en pasivos con los diferentes Bancos.
- iv) **Depósitos:** Para el 4T16, los depósitos provenientes de clientes alcanzaron **Ps. 540 millones**, generados por más de **500 mil cuentas**. Adicionalmente, Ps. 625 millones provienen de subsidiarias de GENTERA.

## Total de Capital Contable

El **Índice de Capitalización** al 4T16 alcanzó en **27.5%**, comparado con el 29.1% del 4T15, lo que refleja la fortaleza del Banco en los niveles requeridos para Basilea III, y por encima del Sistema Financiero Mexicano. Banco Compartamos reportó Ps. 9,661 millones en Tier I, y activos ponderados por riesgo por Ps. 35,121 millones.

## Razones e Indicadores Financieros

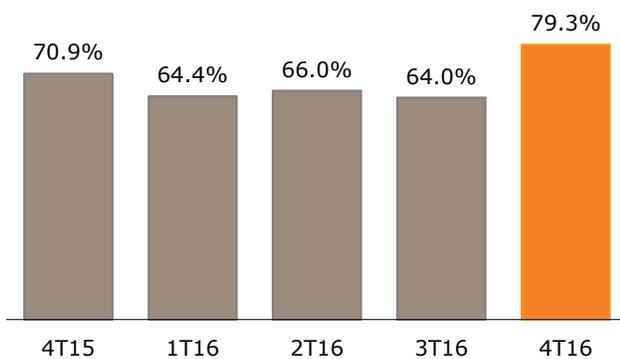
### ROAE/ROAA



El retorno sobre capital promedio (**ROAE**) al 4T16 fue de **20.5%**, comparado con 31.9% del 4T15. El retorno sobre activos promedio (**ROAA**) al 4T16 fue de **7.3%**, comparado con 10.9% del 4T15.

Para el ejercicio completo 2016, el **ROAE** alcanzó **30.4%** mientras que el 2015 totalizó en 31.7%. El **ROAA** para el 2016 totalizó en **10.8%** comparado con el 11.6% del 2015.

### Índice de Eficiencia<sup>1</sup>



El **índice de eficiencia** del 4T16 fue de **79.3%**, por arriba del 70.9% reportado en el 4T15, atribuido principalmente a i) mayores niveles de provisión ii) impactos no recurrentes, y iii) proyectos estratégicos de Banco Compartamos como sucursales

Considerando el año completo **2016**, la **eficiencia totalizó en 68.5%** comparada con el 68.1% del 2015.

<sup>1</sup>Gastos operativos / Resultado de operación + gastos operativos

**Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple**  
**Estado de Resultados**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre 2016**  
(cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

	4T16	4T15	% Var 4T15	3T16	% Var 3T16	2016	2015	% Var 2015
Ingresos por intereses	4,595	4,160	10.5%	4,535	1.3%	17,420	15,434	12.9%
Gastos por intereses	248	164	51.2%	212	17.0%	814	592	37.5%
<b>Margen financiero</b>	<b>4,347</b>	<b>3,996</b>	<b>8.8%</b>	<b>4,323</b>	<b>0.6%</b>	<b>16,606</b>	<b>14,842</b>	<b>11.9%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	891	566	57.4%	739	20.6%	2,818	1,851	52.2%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos</b>	<b>3,456</b>	<b>3,430</b>	<b>0.8%</b>	<b>3,584</b>	<b>-3.6%</b>	<b>13,788</b>	<b>12,991</b>	<b>6.1%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	244	198	23.2%	233	4.7%	866	683	26.8%
Comisiones y tarifas pagadas	151	94	60.6%	156	-3.2%	591	416	42.1%
Resultado por intermediación	4	10	-60.0%	17	-76.5%	39	29	34.5%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(43)	(3)	N/C	(23)	N/C	(103)	7	N/C
Gastos operativos	2,784	2,512	10.8%	2,340	19.0%	9,583	9,058	5.8%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>726</b>	<b>1,029</b>	<b>-29.4%</b>	<b>1,315</b>	<b>-44.8%</b>	<b>4,416</b>	<b>4,236</b>	<b>4.2%</b>
<b>Resultado antes de ISR</b>	<b>726</b>	<b>1,029</b>	<b>-29.4%</b>	<b>1,315</b>	<b>-44.8%</b>	<b>4,416</b>	<b>4,236</b>	<b>4.2%</b>
ISR Causado	251	264	-4.9%	424	-40.8%	1,489	787	89.2%
ISR Diferido	(71)	7	N/C	(28)	N/C	(192)	448	N/C
<b>Resultado neto</b>	<b>546</b>	<b>758</b>	<b>-28.0%</b>	<b>919</b>	<b>-40.6%</b>	<b>3,119</b>	<b>3,001</b>	<b>3.9%</b>

**Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple**  
**Balance General**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre 2016**  
(cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

	4T16	4T15	% Var 4T15	3T16	% Var 3T16
Disponibilidades y otras inversiones	4,902	1,821	169.2%	2,327	110.7%
Cartera vigente - Comercial	-	-	N/C	-	N/C
Cartera vigente - Consumo	23,937	22,197	7.8%	23,814	0.5%
Cartera vencida	1,126	653	72.4%	790	42.5%
<b>Cartera total</b>	<b>25,063</b>	<b>22,850</b>	<b>9.7%</b>	<b>24,604</b>	<b>1.9%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,695	1,175	44.3%	1,385	22.4%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>23,368</b>	<b>21,675</b>	<b>7.8%</b>	<b>23,219</b>	<b>0.6%</b>
Otras cuentas por cobrar	829	1,762	-53.0%	795	4.3%
Activo fijo	463	591	-21.7%	444	4.3%
Otros activos	2,005	1,592	25.9%	1,881	6.6%
<b>Total Activo</b>	<b>31,567</b>	<b>27,441</b>	<b>15.0%</b>	<b>28,666</b>	<b>10.1%</b>
Captación clientes	540	78	N/C	253	113.4%
Captación instituciones	625	551	13.4%	1,023	-38.9%
Certificados bursátiles	10,556	10,014	5.4%	8,006	31.9%
Préstamos bancarios	6,978	6,452	8.2%	7,495	-6.9%
Otras cuentas por pagar	1,904	976	95.1%	1,471	29.4%
Impuestos Diferidos	46	49	-6.1%	46	0.0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>20,649</b>	<b>18,120</b>	<b>14.0%</b>	<b>18,294</b>	<b>12.9%</b>
Capital social	542	532	1.9%	542	0.0%
Reservas de capital	490	487	0.6%	490	0.0%
Resultado de ejercicios anteriores	6,768	5,301	27.7%	6,768	0.0%
Remediones por beneficios definidos a los empleados	(1)	-	0.0%	(1)	0.0%
Resultado neto	3,119	3,001	3.9%	2,573	21.2%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>10,918</b>	<b>9,321</b>	<b>17.1%</b>	<b>10,372</b>	<b>5.3%</b>
<b>Total de Pasivo y Capital Contable</b>	<b>31,567</b>	<b>27,441</b>	<b>15.0%</b>	<b>28,666</b>	<b>10.1%</b>

## Compartamos Financiera (Perú)



La siguiente sección muestra los resultados financieros auditados para el cuarto trimestre de 2016 (4T16) de Compartamos Financiera, subsidiaria de GENTERA en Perú. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.).

**Nota: Es importante resaltar al lector que el análisis y las cifras aquí expresadas se apegan a los principios de contabilidad en México y en base a la regulación de la CNBV (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Estas cifras no son comparables con los estados financieros presentados a la SBS en Perú, ya que éstos se apegan a la regulación Peruana.**

### Resultados e Indicadores Financieros

Principales Indicadores	4T16	4T15	3T16	% Var 4T15	% Var 3T16	2016	2015	% Var 2015
Clientes	384,883	270,644	351,373	42.2%	9.5%	384,883	270,644	42.2%
Cartera	7,873.2	5,237.2	6,787.1	50.3%	16.0%	7,873.2	5,237.2	50.3%
Resultado Neto	38.9	38.0	49.9	2.3%	-22.0%	158.9	149.1	6.6%
Cartera Vencida / Cartera Total	3.37%	4.18%	3.7%	-0.81 pp	-0.29 pp	3.37%	4.18%	-0.81 pp
ROA	1.9%	2.8%	2.7%	-0.9 pp	-0.8 pp	2.1%	2.9%	-0.8 pp
ROE	7.7%	11.0%	10.8%	-3.3 pp	-3.1 pp	8.7%	12.5%	-3.8 pp
NIM	26.1%	25.7%	25.3%	0.4 pp	0.8 pp	24.6%	24.9%	-0.3 pp
NIM después de provisiones	20.5%	19.7%	20.1%	0.8 pp	0.4 pp	19.5%	18.4%	1.1 pp
Índice de Eficiencia	86.3%	80.5%	81.9%	5.8 pp	4.4 pp	85.1%	81.0%	4.1 pp
Índice de Eficiencia operativa	18.6%	17.5%	17.3%	1.1 pp	1.3 pp	18.64%	17.51%	1.1 pp
ICAP (Reglas SBS)	19.40%	24.27%	19.33%	-4.9 pp	0.1 pp	19.40%	24.27%	-4.9 pp
Capital / Activos Totales	24.3%	25.4%	23.8%	-1.1 pp	0.5 pp	24.3%	25.4%	-1.1 pp
Saldo Promedio por Cliente	20,456	19,351	19,316	5.7%	5.9%	20,456	19,351	5.7%
Colaboradores	3,133	2,379	3,163	31.7%	-0.9%	3,133	2,379	31.7%
Oficinas de Servicio	73	60	71	21.7%	2.8%	73	60	22%

Cifras reportadas bajo las Normas Contables Mexicanas.

Cartera e Ingresos Netos están expresados en millones de pesos, con su correspondiente tipo de cambio para cada trimestre

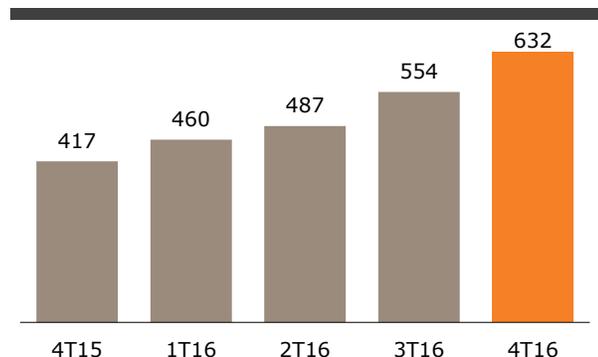
### Resumen 4T16:

- La **cartera de crédito** total alcanzó **Ps. 7,873.2 millones, 50.3%** mayor comparado al 4T15.
- La **cartera vencida** para el 4T16 cerró en **3.37%** comparado con el **4.18%** reportado en el 4T15.
- Al cierre del **4T16** se atendieron **384,883 clientes**, un incremento de 42.2% comparado con 4T15.
  - El producto **Crédito Mujer** en Perú representó el 60.8% de los clientes o **234,033 clientes**, un incremento de 84.0% de clientes atendidos en el 4T15.
- Compartamos Financiera finalizó el trimestre con un total de **73 oficinas de servicio**, 13 oficinas más que en el 4T15.
- El 17 de Enero 2017 Compartamos Financiera emitió certificados por **S/. 70 millones** en el mercado de duda peruano, con plazo de un año y una tasa de interés del 6.67%. Las órdenes de esta emisión superaron el monto ofertado en más de 1.68 veces. La emisión más importante hasta el momento de Compartamos financiera.

## Resultados de la Operación

### Margen Financiero

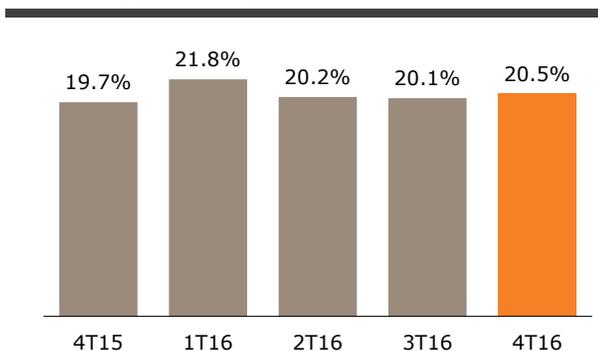
#### Ingresos por Intereses



Los **ingresos por intereses** crecieron **51.5%** comparado con el 4T15, alcanzando Ps. 632 millones. Este crecimiento fue similar al crecimiento del 50.3% en cartera.

Los **gastos por intereses** crecieron 45.9% quedando en Ps. 104 millones, por debajo del crecimiento en 63.3% de los pasivos para fondear la operación. Esto fue resultado de mejores términos y condiciones en las líneas de crédito. El costo de fondeo alcanzó en 6.92% en el 4T16.

#### MIN después de provisiones



Las **provisiones por riesgo crediticio** quedaron en Ps. 114 millones, un aumento de 41.8% comparado con Ps. 81 millones registrados en el 4T15. Las provisiones se mueven en función del perfil de riesgo de la cartera.

Derivado de lo anterior, **MIN** (Margen Financiero después de provisiones) del 4T16 fue 20.5%, comparado con 19.7% del 4T15.

El **Índice de cobertura** de **Compartamos Financiera** para el 4T16 cerró en 183.8%.

### Resultado de la Operación

- **Las comisiones cobradas** al 4T16 totalizaron en Ps. 29 millones, un incremento de 26.7% comparado con el 4T15, principalmente como resultado de las comisiones cobradas a clientes con atraso en pagos, y comisiones por la venta de pólizas de seguro de vida durante el trimestre.
- **Las comisiones pagadas** al 4T16 quedaron en Ps. 6 millones, un incremento de 30.6% comparado con el 4T15. Estas comisiones derivan principalmente de comisiones pagadas a fondeadores.
- **Otros ingresos (egresos) de la operación** quedaron en Ps. 17 millones, un incremento de Ps. 6 millones o 50.0% comparado con el 4T15.
- Los **gastos operativos** fueron de Ps. 391 millones, 65.1% mayores que el 4T15, debido al crecimiento en infraestructura, que pasó de 60 agencias en el 4T15 a 73 agencias en 4T16 y una mayor base de colaboradores, 31.7% por arriba del trimestre anterior.
- **El resultado de operación antes de impuestos quedó** en Ps. 62 millones, un incremento comparado con los Ps. 57 millones en el 4T15.

### Resultado Neto

Derivado de lo anterior, Compartamos Financiera alcanzó una **utilidad neta de Ps. 38.9 millones** durante el **4T16**, resultado 2.3% mayor a los Ps. 38 millones reportados en el 4T15. Para el año completo **2016 la utilidad neta alcanzó Ps. 158.9 millones** un incremento de 6.6% comparado con los Ps. 149.1 millones del 2015.

**Compartamos Financiera (Perú)**  
**Estado de Resultados**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre 2016**  
(cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

	4T16	4T15	% Var 4T15	3T16	% Var 3T16	2016	2015	% Var 2015
Ingresos por intereses	631.8	417.1	51.5%	554.0	14.0%	2,132.3	1,569.2	35.9%
Gastos por intereses	103.9	71.2	45.9%	96.4	7.8%	362.5	282.0	28.5%
<b>Margen financiero</b>	<b>527.9</b>	<b>345.9</b>	<b>52.6%</b>	<b>457.7</b>	<b>15.4%</b>	<b>1,769.8</b>	<b>1,287.2</b>	<b>37.5%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	114.3	80.6	41.8%	94.9	20.4%	368.8	334.2	10.4%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos</b>	<b>413.6</b>	<b>265.3</b>	<b>55.9%</b>	<b>362.7</b>	<b>14.0%</b>	<b>1,401.0</b>	<b>953.0</b>	<b>47.0%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	28.5	22.5	26.7%	25.1	13.5%	99.2	84.1	18.0%
Comisiones y tarifas pagadas	5.9	4.6	30.6%	6.0	-0.7%	22.8	26.3	-13.5%
Ingresos (egresos) de la operación	16.6	11.1	50.0%	12.8	29.9%	52.4	38.2	37.0%
Gastos Operativos	390.9	236.8	65.1%	323.1	21.0%	1,301.2	849.3	53.2%
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>61.9</b>	<b>57.5</b>	<b>7.6%</b>	<b>71.6</b>	<b>-13.6%</b>	<b>228.6</b>	<b>199.7</b>	<b>14.5%</b>
<b>Resultado antes de ISR</b>	<b>61.9</b>	<b>57.5</b>	<b>7.6%</b>	<b>71.6</b>	<b>-13.6%</b>	<b>228.6</b>	<b>199.7</b>	<b>14.5%</b>
ISR Causado	22.9	19.4	18.0%	21.7	5.9%	69.7	50.7	37.5%
<b>Resultado neto</b>	<b>38.9</b>	<b>38.0</b>	<b>2.3%</b>	<b>49.9</b>	<b>-22.0%</b>	<b>158.9</b>	<b>149.1</b>	<b>6.6%</b>

Tipo de cambio (Promedio)	Soles - Dólares	Pesos MX - Dólares	Pesos MX - Soles
<b>4T16</b>	3.3950	19.8624	5.8505
<b>4T15</b>	3.3213	16.7576	5.0454
<b>3T16</b>	3.3388	18.7407	5.6130

Cifras reportadas bajo las Normas Contables Mexicanas.  
Cifras expresadas en Pesos con su correspondiente tipo de cambio.  
Fuente: Banco de México y Banco Central de Perú.

**Compartamos Financiera (Perú)**  
**Balance General**  
**para el periodo terminado al 31 de diciembre 2016**  
(cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

	4T16	4T15	% Var 4T15	3T16	% Var 3T16
Disponibilidades y otras inversiones	832.2	409.8	103.1%	1,197.0	-30.5%
Cartera vigente	7,607.5	5,018.0	51.6%	6,538.6	16.3%
Cartera vencida	265.7	219.2	21.2%	248.5	6.9%
<b>Cartera total</b>	<b>7,873.2</b>	<b>5,237.2</b>	<b>50.3%</b>	<b>6,787.1</b>	<b>16.0%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	488.3	368.7	32.4%	431.7	13.1%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>7,384.9</b>	<b>4,868.5</b>	<b>51.7%</b>	<b>6,355.4</b>	<b>16.2%</b>
Otras cuentas por cobrar	9.2	15.4	-40.5%	10.7	-14.2%
Activo fijo	205.2	95.3	115.3%	128.7	59.5%
Otros activos	367.4	42.2	N/C	287.3	27.9%
<b>Total Activo</b>	<b>8,798.9</b>	<b>5,431.2</b>	<b>62.0%</b>	<b>7,979.1</b>	<b>10.3%</b>
Captación tradicional	2,980.7	945.6	N/C	2,722.3	9.5%
Préstamos interbancarios	3,449.9	2,993.3	15.3%	3,123.2	10.5%
Otras cuentas por pagar	231.6	111.3	108.0%	237.4	-2.4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>6,662.2</b>	<b>4,050.3</b>	<b>64.5%</b>	<b>6,082.9</b>	<b>9.5%</b>
Capital social	1,135.8	1,049.1	8.3%	1,135.8	0.0%
Reservas de capital	74.6	64.9	15.0%	74.6	0.0%
Efecto por conversión	687.5	72.3	N/C	486.0	41.5%
Resultado de ejercicios anteriores	79.8	45.6	75.0%	79.8	0.0%
Resultado neto	158.9	149.1	6.6%	120.0	32.4%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>2,136.6</b>	<b>1,380.9</b>	<b>54.7%</b>	<b>1,896.2</b>	<b>12.7%</b>
<b>Total de Pasivo y Capital Contable</b>	<b>8,798.9</b>	<b>5,431.2</b>	<b>62.0%</b>	<b>7,979.1</b>	<b>10.3%</b>

T.C. al final del periodo	Soles - Dólares	Pesos MX Dólares	Pesos MX Soles
4T16	3.356	20.6194	6.1440
4T15	3.411	17.2487	5.0568
3T16	3.4	19.3776	5.6993

Cifras reportadas bajo las Normas Contables Mexicanas  
Cifras expresadas en Pesos con su correspondiente tipo de cambio  
Fuente: Banco de México y Banco Central de Perú

## Compartamos, S.A. (Guatemala)



La siguiente sección muestra los resultados financieros no auditados para el cuarto trimestre de 2016 (4T16) de Compartamos, S.A. ("Compartamos S.A."), subsidiaria de GENTERA en Guatemala. Todas las cifras están expresadas en pesos mexicanos nominales (Ps.) y en base a los principios de contabilidad en México y en apego a la regulación aplicable.

### Resultados e Indicadores Financieros

Principales Indicadores	4T16	4T15	3T16	% Var 4T15	% Var 3T16	2016	2015	% Var 2015
Clientes	83,786	75,487	80,093	11.0%	4.6%	83,786	75,487	11.0%
Cartera	571.9	408.5	475.4	40.0%	20.3%	571.9	408.5	40.0%
Resultado Neto	13.7	23.0	14.3	-40.7%	-4.2%	48.9	15.3	N/C
Cartera Vencida / Cartera Total	3.95%	2.23%	4.73%	1.72 pp	-0.78 pp	3.95%	2.23%	1.72 pp
ROA	7.9%	18.2%	9.0%	-10.3 pp	-1.1 pp	7.7%	3.2%	4.5 pp
ROE	8.6%	24.8%	9.8%	-16.2 pp	-1.2 pp	8.8%	4.4%	4.4 pp
NIM	78.9%	76.4%	77.8%	2.5 pp	1.1 pp	72.6%	57.7%	14.9 pp
NIM después de provisiones	68.9%	67.1%	69.0%	1.8 pp	-0.1 pp	63.7%	52.8%	10.9 pp
Índice de Eficiencia	87.5%	63.9%	81.7%	23.6 pp	5.8 pp	81.9%	91.2%	-9.3 pp
Índice de Eficiencia operativa	54.3%	39.1%	51.1%	15.2 pp	3.2 pp	46.8%	43.6%	3.2 pp
Capital / Activos Totales	90.6%	73.7%	93.3%	16.9 pp	-2.7 pp	90.6%	73.7%	16.9 pp
Saldo Promedio por Cliente	6,825	5,412	5,935	26.1%	15.0%	6,825	5,412	26.1%
Colaboradores	798	528	742	51.1%	7.5%	798	528	51.1%
Oficinas de Servicio	45	31	43	45.2%	4.7%	45	31	45.2%

\*Cartera e Ingresos Netos están expresados en millones de pesos, con su correspondiente tipo de cambio para cada trimestre.  
Fuente: Banco de Guatemala y Banco de México.

### Resumen 4T16:

- La cartera de crédito total alcanzó **Ps. 572 millones, 40.0%** mayor más que en el 4T15.
- La **utilidad neta** cerró en **Ps. 13.7 millones** comparado con una pérdida de Ps. 23.0 millones en el 4T15.
- La **cartera vencida** para el 4T16 alcanzó en **3.95%**, un deterioro comparado con el 2.23% reportado en el 4T15.
- En el 4T16 el número de **clientes alcanzó 83,786 clientes**, 11.0% más comparado con el 4T15.

### Resultado de la Operación

#### Margen Financiero

El **margen financiero** cerró en **Ps. 124.8 millones**, un incremento de 40.4% comparado con los Ps. 88.9 millones en el 4T15 debido al sólido crecimiento de cartera.

Como hemos mencionado en reportes anteriores, Compartamos, S.A. está provisionando un porcentaje de la cartera total para prevenir el deterioro de activos. Para el 4T16, el rubro de provisiones cerró en Ps. 15.8 millones.

## Resultados de la Operación

**Comisiones y tarifas pagadas** totalizó en Ps. 1.8 millones, debido a comisiones pagadas a terceros por el prepago de pasivos con costo.

Los **gastos operativos** fueron de Ps. 94.1 millones, un incremento de Ps. 44.6 millones o 90.0% comparado con el 4T15. Este incremento es resultado de un mayor número de oficinas de servicio; 45 oficinas de servicios para el 4T16 respecto a las 31 oficinas del 4T15, además de un incremento en la base de colaboradores del 51.1% comparada con el 4T15.

## Resultado Neto

**El resultado neto** para el 4T16 representó una **utilidad de Ps. 13.7 millones**, comparado con los Ps. 23.0 millones reportado en el 4T15.

Para el ejercicio completo **2016 la utilidad neta alcanzó Ps. 48.9 millones** un incremento de 3 veces comparado con los Ps. 15.3 millones del 2015.

**Compartamos, S.A. (Guatemala)**  
**Estado de Resultados**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre 2016**  
(cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

	4T16	4T15	% Var 4T15	3T16	% Var 3T16	2016	2015	% Var 2015
Ingresos por intereses	124.8	91.8	35.9%	112.9	10.5%	426.9	264.5	61.4%
Gastos por intereses	0.0	2.9	-99.8%	(0.1)	-108.9%	5.8	10.9	-46.2%
<b>Margen financiero</b>	<b>124.8</b>	<b>88.9</b>	<b>40.4%</b>	<b>113.0</b>	<b>10.4%</b>	<b>421.1</b>	<b>253.7</b>	<b>66.0%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	15.8	10.7	47.0%	12.9	22.4%	51.4	21.3	140.8%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos</b>	<b>109.0</b>	<b>78.2</b>	<b>39.4%</b>	<b>100.1</b>	<b>8.9%</b>	<b>369.7</b>	<b>232.3</b>	<b>59.1%</b>
Comisiones y tarifas pagadas	1.8	0.6	182.2%	1.7	4.9%	9.3	2.6	N/C
Otros ingresos (egresos) de la operación	0.4	(0.0)	N/C	0.4	8.7%	1.5	0.6	163.5%
Gastos operativos	94.1	49.5	90.0%	80.7	16.6%	296.5	210.1	41.1%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>13.5</b>	<b>28.0</b>	<b>-51.8%</b>	<b>18.0</b>	<b>-25.3%</b>	<b>65.4</b>	<b>20.2</b>	<b>N/C</b>
<b>Resultado antes de ISR</b>	<b>13.5</b>	<b>28.0</b>	<b>-51.8%</b>	<b>18.0</b>	<b>-25.3%</b>	<b>65.4</b>	<b>20.2</b>	<b>N/C</b>
ISR Causado	(0.2)	4.9	N/C	3.8	-104.6%	16.5	4.9	N/C
<b>Resultado neto</b>	<b>13.7</b>	<b>23.0</b>	<b>-40.7%</b>	<b>14.3</b>	<b>-4.2%</b>	<b>48.9</b>	<b>15.3</b>	<b>N/C</b>

Tipo de cambio (Promedio)	Quetzales - Dólares	Pesos MX - Dólares	Pesos MX - Quetzales
<b>3T16</b>	7.5549	18.7407	2.4806
<b>4T15</b>	7.6483	16.7576	2.1910
<b>4T16</b>	7.5023	19.8624	2.6475

Cifras expresadas en pesos Mexicanos con su correspondiente tipo de cambio

**Compartamos S.A. (Guatemala)**  
**Balance General**  
**Para el periodo terminado el 31 de diciembre 2016**  
(cifras expresadas en millones de pesos mexicanos)

	4T16	4T15	% Var 4T15	3T16	% Var 3T16
Disponibilidades y otras inversiones	115.1	86.0	33.7%	147.7	-22.1%
Cartera vigente	549.3	399.4	37.5%	452.9	21.3%
Cartera vencida	22.6	9.1	147.3%	22.5	0.4%
<b>Cartera total</b>	<b>571.9</b>	<b>408.5</b>	<b>40.0%</b>	<b>475.4</b>	<b>20.3%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	29.3	16.6	76.4%	26.7	9.5%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>542.6</b>	<b>391.9</b>	<b>38.4%</b>	<b>448.6</b>	<b>20.9%</b>
Otras cuentas por cobrar	8.8	6.4	36.4%	7.2	20.9%
Activo fijo	56.2	36.6	53.6%	44.7	25.7%
Otros activos	9.6	6.5	47.0%	6.0	59.8%
<b>Total Activo</b>	<b>732.1</b>	<b>527.5</b>	<b>38.8%</b>	<b>654.2</b>	<b>11.9%</b>
Préstamos bancarios	8.2	107.6	-92.4%	-	-
Otras cuentas por pagar	60.6	31.1	95.1%	44.0	37.7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>68.8</b>	<b>138.7</b>	<b>-50.4%</b>	<b>44.0</b>	<b>56.4%</b>
Capital social	439.7	318.8	37.9%	439.7	0%
Reservas de capital	3.6	-	0.0%	0.7	N/C
Efecto acumulado por conversión	194.9	90.5	115.4%	155.4	25.4%
Resultado de ejercicios anteriores	(23.8)	(35.9)	N/C	(21.0)	N/C
Resultado neto	48.9	15.3	N/C	35.3	38.7%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>663.3</b>	<b>388.8</b>	<b>70.6%</b>	<b>610.2</b>	<b>8.7%</b>
<b>Total de Pasivo y Capital Contable</b>	<b>732.1</b>	<b>527.5</b>	<b>38.8%</b>	<b>654.2</b>	<b>11.9%</b>

T.C. al final del periodo	Quetzales - Dólares	Pesos MX - Dólares	Pesos MX - Quetzales
3T16	7.5207	19.3776	2.5766
4T15	7.6324	17.2487	2.2599
4T16	7.5221	20.6194	2.7412

Cifras expresadas en millones de pesos Mexicanos con su correspondiente tipo de cambio.

\*\*\*

**Sobre GENTERA**

GENTERA, S.A.B. de C.V. es una compañía tenedora de acciones, cuyo objetivo es promover, organizar y administrar, todo tipo de compañías, nacionales e internacionales, sujeto a sus políticas de inversión. GENTERA se fundó en 2010 y está ubicada en la Ciudad de México. Las acciones de GENTERA comenzaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. el 24 de diciembre de 2010 bajo la clave de cotización COMPARC\*. El 2 de enero de 2014, la clave de cotización se actualizó a GENTERA\*.

Este comunicado de prensa puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de GENTERA, S.A.B. de C.V. de las circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la compañía y resultados financieros. Las palabras "anticipada", "cree", "estima", "espera", "planea" y otras expresiones similares, relacionadas con la Compañía, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las declaraciones relativas a la declaración o el pago de dividendos, la implementación de la operación principal y estrategias financieras y los planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores o las tendencias que afectan la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas. Tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.