

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Gentera, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 30 de Junio 2016 contra los obtenidos al 30 de Junio 2015 y otra contra los resultados al 31 de Marzo 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 30 de Junio 2016.

Aspectos relevantes al 2T16:

- El número de clientes activos totalizó en 3,280,200
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 30,220 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 1,054 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 777 oficinas
- La plantilla de personal quedó en 20,709 colaboradores
- ATERNA cerró con 5.2 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó más de 1.3 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 2T16 alcanzaron Ps. 4,825 millones un aumento de 15.5%, comparado con los Ps. 4,179 millones reportados en el 2T15 derivado del crecimiento de la cartera de crédito; y crecieron un 4.4% comparado con Ps. 4,622 millones del 1T16, comportamiento en línea con la dirección del crecimiento de la cartera y ticket promedio.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	2T16	2T15	1T16
Banco Compartamos	4,230	3,737	4,060
Compartamos Financiera	487	378	460
Compartamos Guatemala S.A.	96	54	93
Otras*	12	10	9
Total	4,825	4,179	4,622

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 2T16 el 87.7% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 10.1% 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 2T16, acumularon Ps. 270 millones, un aumento de 24.4% comparado con los Ps. 217 millones del 2T15, y de 6.7% comparado con los Ps. 253 millones del 1T16. Derivado, en ambas comparaciones, por el aumento en pasivos con costo en las subsidiarias de Gentera y el incremento 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 2T16 en 4.51%, 3.91% al 2T15, y 4.15% al 1T16. El costo de financiamiento para el 2T16 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 2T16 quedó en 7.2%, al 2T15 en 7.5%, y al 1T16 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 2T16 fue de 14.2%, al 2T15 fue de 11.6%, y al 1T16 fue de 10.6%.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 56.5% para el 2T16, inferior en 1.9 pp comparado con el 58.4% del 2T15, explicado por el menor crecimiento del margen financiero con respecto al crecimiento promedio en los activos con rendimiento; y superior en 0.3 pp comparado con el 56.2% del 1T16, explicado por la incremento en el margen financiero y una estabilidad en los activos con rendimiento.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 2T16 totalizaron Ps. 713 millones, lo que representa un crecimiento de 33.0% al compararlo con Ps. 536 millones del 2T15, derivado principalmente por el incremento en reservas, y el crecimiento de la cartera de crédito comerciante, individual, y crece y mejora. Comparado con Ps. 657 millones del 1T16 se refleja un incremento del 8.5% explicado también por el incremento de créditos con mayor perfil de riesgo en la mezcla del portafolio.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos cerró el 2T16 en Ps. 3,842 millones, 12.1% mayor al compararlo con Ps. 3,426 millones del 2T15. 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. 3,712 millones del 1T16 se presenta un crecimiento de 3.5%. El ligero aumento trimestral deriva del mayor incremento de los ingresos por interés en términos absolutos.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 2T16 sumaron Ps. 745 millones, un incremento de 31.1% comparado con Ps. 568 millones del 2T15. Al compararlo con Ps. 533 millones del 1T16 se observa un aumento del 39.7%.

Castigos (millones de pesos)			
	2T16	2T15	1T16
C. Mujer	160	149	109
C. Comerciante	250	162	167
C. Individual	106	40	76
C. Adicional	2	2	1
C. Crece y Mejora CM	102	116	77
C. Crece y Mejora CCR	37	4	28
Banco Compartamos	657	473	458
Compartamos Financiera	78	91	71
Compartamos Guatemala S.A.	10	4	4
Total	745	568	533

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

Ingresos No Financieros

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

Las comisiones cobradas al 2T16 fueron Ps. 317 millones, lo que refleja un incremento de 9.7% al compararlo con los Ps. 289 millones del 2T15, principalmente debido a las comisiones por intermediación de seguros y atraso de pagos de Compartamos Banco; en la comparación trimestral no se refleja ningún cambio con los Ps. 317 millones obtenidos en el 1T16.

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 2T16 las comisiones pagadas fueron de Ps. 175 millones lo que representa una disminución del 11.62% comparado con los Ps. 198 millones del 2T15, principalmente por menos comisiones pagadas a los canales de pago alternos de Banco Compartamos, y comisiones pagadas por Yastás; en la comparación trimestral se observa un ligero incremento de 3.6% comparado con los Ps. 169 millones del 1T16.

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

Ingresos No Financieros (Millones de Pesos)			
	2T16	2T15	1T16
Comisiones y tarifas cobradas	317	289	317
Banco Compartamos	190	154.00	187
<i>Por atraso en pagos</i>	105	89	106
<i>Por intermediación de seguros</i>	78	59	73
<i>Por pagos en canales alternos</i>	6	6	7
<i>Comisiones corresponsal</i>	-	-	-
<i>Otras comisiones</i>	1	-	1
Compartamos Financiera	24	21	22
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
Yastás	45	70	52
Aterna	13	10	16
Intermex	45	34	40
Comisiones y tarifas pagadas	175	198	169
Banco Compartamos	98	105	92
<i>Cuentas dispersoras</i>	43	33	31
<i>Cuentas recaudadoras</i>	23	21	24
<i>Canales</i>	12	21	19
<i>Comisiones por garantías</i>	2	9	1
<i>Por seguros de vida de acreditado</i>	18	21	17
Compartamos Financiera	6	9	5
<i>Por fondeo</i>	1	6	1
<i>A comisionistas</i>	-	1	-
<i>Otras comisiones</i>	5	2	4
Compartamos Guatemala S.A.	5	1	1
SAB	-	-	1
Yastás	54	72	58
Aterna	-	-	-
Servicios	-	-	1
Intermex	12	11	11
Comisiones Netas	142	91	148

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

El Resultado por Intermediación generó Ps. 5 millones para el 2T16 una disminución comparada con los Ps. 7 millones del 2T15. También disminuye al compararlo con los Ps. 7 del 1T16. Este rubro expresa las ganancias por intermediación de divisas hechas por Compartamos-INTERMEX referentes a la compra venta de divisas.

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T16

Al 2T16 este rubro resultó en Ps. 163 millones, al 2T15 quedó en Ps. (21) millones, y al 1T16 totalizó en Ps. (5) millones. Para el 2T16, YASTAS liberó una provisión de Ps. 144 millones de pérdidas fiscales acumuladas durante sus primeros años de operación.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	2T16	2T15	1T16
Recuperación cartera de crédito	12	7	10
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para	-	-	-
Ingresos Intercompañía	-	-	-
Utilidad en venta de inmuebles, mob. y equipo	-	(1)	1
Otros Ingresos:			
Otros dividendos de primas de seguros	18	-	4
Otros ingresos servicios de exclusividad	-	-	1
*Otros	(9)	7	14
Donativos	-	(10)	(13)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(33)	(40)	(34)
Otros egresos:			
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	(1)	(6)	-
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	174	-	-
Ajuste al result. de participación (Yastás y Aterna)	-	-	3
**Cancelación de otras cuentas de pasivo	2	22	-
Ingresos por garantías ejercidas	-	-	9
Total	163	(21)	(5)

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

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 2T16 fueron de Ps. 2,660 millones, 7.1% más que los Ps. 2,484 millones del 2T15 debido principalmente a gastos de personal, y gastos de infraestructura (nuevas oficinas de servicio); y 5.8% mayor comparado con Ps. 2,515 millones del 1T16 gastos de infraestructura y oficinas de servicio.

El índice de Eficiencia al 2T16 quedó en 64.1%, una mejora de 6.8 pp comparado con el 70.9% del 2T15; y una mejora de 1.0 pp comparado con el 65.1% del 1T16, 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 2T16 quedó en 28.2%, un mejor nivel comparado con el 31.6% del 2T15; y un incremento comparado con el 27.5% del 1T16.

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 2T16 acumuló Ps. 1,477 millones, un aumento de 46.2% comparado con Ps. 1,010 millones reportados en el 2T15, principalmente por el incremento en ingresos por interés, otros ingresos y comisiones cobradas. Comparado con Ps. 1,318 millones del 1T16 se refleja un aumento del 12.1%, debido al incremento en ingresos por interés, otros ingresos, y el ligero incremento en gastos de la operación.

La tasa efectiva de impuestos del 2T16 resultó en 28.6%, 32.7% para el 2T15, y 31.9% en el 1T16. Este aumento en la tasa de impuestos se debe al resultado antes de impuesto del 2T16.

Los Impuestos Causados al 2T16 fueron de Ps. 378 millones, lo que representa un incremento comparados con Ps. (115) millones del 2T15, disminuyeron comparados con Ps. 525 millones del 1T16.

Los Impuestos Diferidos al 2T16 totalizaron Ps. 45 millon, Ps. 445 millones, y Ps. (105) millones en el 2T16, 2T15, y 1T16 respectivamente.

El resultado neto para el 2T16 fue de Ps. 1,054 millones, un aumento de 55.0% comparado con Ps. 680 millones del 2T15. Explicado principalmente por el aumento en ingresos por interés y comisiones cobradas, el beneficio en otros ingresos y un crecimiento moderado en gastos operativos. Comparado con los Ps. 898 millones del 1T16 se observa un aumento de 17.4%, explicado por el mayor ingreso por interés, el beneficio en otros ingresos y un crecimiento moderado en gastos operativos. Excluyendo el ingreso no recurrente obtenido en este 2T16 el resultado neto alcanza Ps. 910 millones.

El ROA al 2T16 fue de 11.2%, un aumento comparado con el 8.7% del 2T15 debido de una mayor utilidad neta; y con 9.8% del 1T16 gracias al crecimiento del resultado neto. El mejor resultado neto se deriva principalmente de mejores ingresos por interés y un crecimiento moderado en gastos operativo.

El ROE al 2T16 quedó en 29.5%, un aumento comparado con 22.6% del 2T15; aumentando también en la comparación con 25.9% del 1T16 explicado en ambas comparaciones por el incremento en la utilidad neta.

Índice de Capitalización de Banco Compartamos Principal Subsidiaria de Gentera SAB

Mensualmente se calculan e informan los requerimientos de capitalización de acuerdo a lo establecido en las Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo vigentes. El Índice de Capitalización (ICAP) de Compartamos al 30 de junio 2016 es de **28.96%**.

Integración del capital ,al 30 de junio del 2016 el capital de Banco estaba como sigue^{1/}:

	2T 2016	1T 2016	2T 2015
Capital Neto	8,500	9,128	7,803
Capital Básico	8,500	9,128	7,803
Básico Fundamental	8,500	9,128	7,803
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T16

El capital básico está integrado por el capital contable de 9,559 millones de pesos menos 1,059 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 552 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 849 mdp que representa el límite de activos diferidos, mismo que corresponde al 10% del Capital Básico sin impuestos diferidos activos y sin instrumentos de capitalización Bancaria y de impuestos diferidos activos.

Índice de Capitalización	2T 2016	1T2016	2T 2015
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	34.77%	38.81%	34.88%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	28.96%	32.27%	28.21%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	28.96%	32.27%	28.21%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	28.96%	32.27%	28.21%

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		
	2T16	2T15	1T16	2T16	2T15	1T16	2T16	2T15	1T16
Posición Total	4.42	16.89	5.40	0.36	1.02	0.35	8.1%	6.1%	6.5%
DINERO ^{1/} Compra de valores Call Money									
DERIVADOS DIVISAS CAPITALES	4.42	16.89	5.40	0.36	1.02	0.35	8.1%	6.1%	6.5%

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		
	2T16	2T15	1T16	2T16	2T15	1T16
Posición Total	0.38	1.08	0.37	8.6%	6.4%	8.4%
DINERO Compra de valores Call Money						
DERIVADOS DIVISAS CAPITALES	0.38	1.08	0.37	8.6%	6.4%	8.4%

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	2T16	2T15	1T16
Cartera de Consumo			
Exposición Total	4,081	4,133	3,787
Pérdida Esperada	99	116	101
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	304	366	282
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.4%	2.8%	2.7%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	7.5%	8.9%	7.5%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T16	2T15	1T16
Cartera Comercial			
Exposición Total	315	209	312
Pérdida Esperada	11	9.7	11
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	32	33	29
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.5%	4.6%	3.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	10.1%	15.6%	9.2%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T16	2T15	1T16
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	18	53	17
Pérdida Esperada	0.3	0.7	0.4
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.3	3.0	1.6
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.0%	1.3%	2.7%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	7.4%	5.6%	9.8%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T16

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	2T16	Prom 2T16	2T15	Prom 2T15	1T16	Prom 1T16
Cartera de Consumo						
Exposición Total	424.0	397.7	566.4	499.0	366.4	382.7
Pérdida Esperada	26.7	25.8	16.1	16.2	24.8	22.6
Pérdida No Esperada <i>a/ 99%</i>	1.1	1.0	2.0	1.7	0.9	1.0
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.3%	6.5%	2.8%	3.3%	4.2%	3.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.3%	0.3%	0.3%	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 2T16 resultaron en Ps. 4,300 millones, un incremento de 36.0% comparado con los Ps. 3,161 millones del 2T15; y un aumento de 14.5% comparado con Ps. 3,755 millones del 1T16.

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 2T16 totalizó en Ps. 30,220 millones, un crecimiento de 18.5% comparado con los Ps. 25,507 millones del 2T15; y un incremento de 6.5% comparado con los Ps. 28,388 millones del 1T16, en línea con el crecimiento del saldo promedio por cliente, y directamente proporcional al crecimiento de la cartera total de Banco Compartamos.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	2T16	2T15	1T16
Banco Compartamos	23,492	20,486	22,471
Compartamos Financiera	6,304	4,746	5,551
Compartamos Guatemala S.A.	424	275	366
Total	30,220	25,507	28,388

La Cartera Vencida al cierre del 2T16 quedó en Ps. 1,035 millones, lo que representa un índice de morosidad de 3.42% reflejando un deterioro en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 3.04% del 2T15, derivada principalmente por el incremento de la cartera vencida de Banco Compartamos. Comparado con el 3.83% de cartera vencida del 1T16 se observa una mejora resultado de una menor morosidad de Crédito Comerciante y Crédito mujer de Banco Compartamos, además de una mejora en la cartera vencida de Compartamos Financiera (Perú).

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 2T16 quedó en Ps. 745 millones, un incremento de 31.1% comparado con Ps. 568 millones del 2T15. Al compararlo con Ps. 533 millones del 1T16 se observa un aumento del 39.8%

PRODUCTO	2T16				2T15				1T16			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	11,515	181	1.57%	160	10,405	135	1.28%	149	11,344	205	1.81%	109
C. Comerciante	5,692	295	5.18%	250	4,703	159	3.37%	162	5,320	326	6.13%	167
Subtotal Grupal	17,207	476	2.76%	410	15,108	294	1.93%	311	16,664	531	3.19%	276
C. Individual	2,405	135	5.60%	106	1,848	54	2.89%	40	2,300	136	5.93%	76
C. Adicional CM	450	1	0.31%	2	90	1	1.45%	2	73	2	2.62%	1
C. Adicional CCR	50	0	0.00%	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%	0
C. Crece y Mejora CM	2,812	116	4.13%	102	2,963	123	4.16%	116	2,877	132	4.59%	77
C. Crece y Mejora CCR	568	44	7.83%	37	477	30	6.34%	4	556	48	8.55%	28
C. Crece y Mejora CI	2	0	0.00%	0	0	0	0.00%	0	0	0	0.00%	0
Subtotal Individual	6,285	296	4.72%	247	5,378	208	3.89%	162	5,806	318	5.48%	182
Banco Compartamos	23,492	772	3.29%	657	20,486	502	2.45%	473	22,470	849	3.78%	458
Comercial	2,657	122	4.59%	23	1,864	132	7.09%	52	2,293	112	4.86%	33
Microempresa	2,664	98	3.68%	48	2,147	106	4.93%	28	2,462	91	3.69%	28
Consumo	238	12	5.23%	5	402	26	6.42%	10	234	13	5.53%	7
C. Mujer	746	5	0.71%	2	333	4	1.26%	2	561	3	0.54%	3
Compartamos Financiera	6,304	238	3.77%	78	4,746	268	5.65%	91	5,551	218	3.93%	71
C. Mujer	424.00	25	5.89%	10	275	5	1.99%	4	366	20	5.36%	4
Compartamos Guatemala S.A.	424	25	5.89%	10	275	5	1.99%	4	366	20	5.36%	4
Total	30,220	1,035	3.42%	745	25,507	775	3.04%	568	28,388	1,088	3.83%	533

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

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 1,695 millones en el 2T16, 26.9% mayor a los Ps. 1,336 millones del 2T15 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 y un fuerte crecimiento en la operación en Perú. Comparado con Ps. 1,691 millones del 1T16 se muestra un incremento marginal del 0.2% derivado de un mayor portafolio en Crédito Comerciante.

El índice de cobertura al 2T16 quedó en 163.8%, un aumento comparado con el 172.4% del 2T15 y un aumento comparado con el 155.4% del 1T16, en ambos casos derivado de un crecimiento en reservas relacionado a la mezcla de productos de nuestra cartera de crédito.

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

Pérdidas por riesgo operacional

El Banco estima (metodología no auditada) que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.30% del Ingreso Anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado, mismo que al cierre de junio cuenta con un consumo de **82.7%**.

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) Sólo 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.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T16

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**2T16**

Instrumentos de inversión:

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

a) Títulos bancarios:

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

b) Valores gubernamentales:

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

Al cierre del 2T16, 2T15 y 1T16, 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 2T16, 2T15 y 1T16, 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		
	2T16	2T15	1T16	2T16	2T15	1T16
B.Multiple	3,235	3,750	3,235	2,885	2,450	3,235
B.Desarrollo	12,000	10,000	10,000	5,304	6,000	4,153
Multilateral	400	400	400	200	200	200
Total	15,635	14,150	13,635	8,389	8,650	7,588

Fuente: Banco Compartamos

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

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

Estructura de Fondeo	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
2T16	1.30%	25.40%	0.80%	34.10%	2.20%	36.20%	100.00%
2T15	5.40%	16.70%	0.80%	38.70%	1.60%	36.80%	100.00%
1T16	0.00%	22.60%	0.80%	34.90%	2.50%	39.20%	100.00%

Fuente: Banco Compartamos

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

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada de Banco Compartamos:
Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 2T16 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 2T15 principalmente por el vencimiento durante el año, de las disposiciones de corto plazo que se tenían con la banca múltiple. Comparado con el 1T16 se da un aumento, principalmente por las disposiciones banca de desarrollo y banca múltiple.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo al comparar el 2T16 con el 2T15, se refleja un crecimiento en las disposiciones con la Banca de Desarrollo, principalmente por el cambio en las condiciones de plazo de FIRA, lo que nos permite realizar disposiciones a largo plazo con una mejor sobre tasa. Comparado con el 1T16 se nota una disminución debido a la banca multilateral y banca de desarrollo.

Posición de Pasivos con Costo						
	2T16		2T15		1T16	
	Monto	%	Monto	%	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	350	2.1%	1,300	8.6%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	2,524	15.0%	2,006	13.3%	1,270	8.1%
Préstamos de Multilaterales	200.1	1.2%	0.1	0.0%	0.1	0.0%
Deuda bancaria de CP	3,075	18.2%	3,306	21.9%	1,270	8.1%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	4,188	24.8%	2,000	13.2%	4,589	29.2%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	200	1.3%	200	1.3%
Deuda bancaria de LP	4,188	24.8%	2,200	14.5%	4,789	30.5%
Certificados de depósito de CP	452	2.7%	350	2.3%	550	3.5%
Emisiones de deuda de CP	2,020	12.0%	2,265	15.0%	2,023	12.9%
Emisiones de deuda de LP	7,000	41.5%	7,000	46.3%	7,000	44.5%
Deuda de CP	5,547	32.9%	5,922	39.2%	3,843	24.4%
Deuda de LP	11,188	66.3%	9,200	60.8%	11,789	75.0%
Total	16,863	100%	15,144	100%	15,721	100%

Fuente: Banco Compartamos

En relación a los Certificados Bursátiles al 2T16 se tiene un ligero decremento en el efecto neto de corto plazo comparándolo con 2T15 que se explica por i) durante octubre de 2015 se amortizaron Ps.1,250 millones de la emisión COMPART10 que se refinanciaron con una emisión por Ps. 2,000 millones en septiembre 2015 ii) en marzo 2016 se amortizó 50% del capital de la emisión COMPART11 por Ps. 1,000 millones.

Fuentes de Fondeo (millones de pesos)						
	2T16		2T15		1T16	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	92	0.5%	23	0.2%	89	0.6%
Depósitos a plazo	489	2.9%	350	2.3%	550	3.5%
<i>Del público en general</i>	37	0.2%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	452	2.7%	350	2.3%	550	3.5%
Prestamos interbancarios	7,263	43.1%	5,506	36.4%	6,059	38.5%
<i>Prestamos en Pesos</i>	7,263	43.1%	5,506	36.4%	6,059	38.5%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	9,020	53.5%	9,265	61.2%	9,023	57.4%
Total pasivos	16,863	100%	15,144	100%	15,721	100%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 2T16 con el 2T15 refleja un aumento de 23.6% derivado principalmente por un crecimiento de 11.1% en los pasivos con costo y adicional a eso, el incremento en la tasa de interés de referencia de 25 pb durante el mes de diciembre 2015, 50 pb el febrero 2016 y 50 pb el 30 de Junio 2016; comparado con el 1T16 se da un incremento de 7.0%, en este caso principalmente por el incremento en la tasa de interés de referencia.

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

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	2T16		2T15		1T16	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	8	4.4%	-	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>	8	4.4%	0	0.0%	5	3.2%
Prestamos interbancarios*	69	37.6%	46	31.0%	57	33.2%
<i>Prestamos en Pesos</i>	69	37.6%	46	31.0%	57	33.2%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	106	58.0%	102	69.0%	108	63.6%
Total intereses por fondeo	183	100%	148	100%	171	100%

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

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

Fuente: Banco Compartamos.

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 30 de Junio 2016 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

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/. = 5.6140 MXN):

Captación tradicional al 2T16 quedó en Ps. 1,959 millones, un crecimiento de 124.6% comparado con los Ps. 872 millones del 2T15; y un aumento del 60.0% comparado con Ps. 1,224 millones del 1T16, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios e inversiones institucionales (adeudados) al 2T16 quedó en Ps. 2,964 millones, una aumento de 11.1% comparado con los Ps. 2,668 millones del 2T15, debido a un crecimiento de las disposiciones de líneas de crédito; y comparado con Ps. 3,035 millones del 1T16 se observa una disminución de 2.3%, debido a la implementación de una estrategia para disminuir el costo de fondeo en nuestra operación peruana, privilegiando el fondeo de la operación a través de fuentes de fondeo con mejores spreads de crédito.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 2T16 quedó en 7.2%, al 2T15 en 7.5%, y al 1T16 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 1.9% 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 2T16 Compartamos Financiera ha dispuesto el 50.3% 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 2T16 Compartamos Guatemala realizó el prepago por una disposición con IFC por un monto de Ps. 39.7 millones a un plazo de 5 años a tasa de 11.29%, y el prepago de 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 = 2.3487 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;
- 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	Compra
2. Banorte-IXE	Marissa Garza	Neutral
3. BBVA Bancomer	German Velazco	Neutral
4. BofA Merrill Lynch	Mario Pierry	Venta
5. BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
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	Neutral
10. Goldman Sachs	Carlos Macedo	Compra
11. HSBC Securities (USA) Inc	Carlos Gómez	Neutral
12. Intercam	Alejandra Marcos	Neutral
13. INVEX	Ana Sepúlveda	Compra
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

Francisco Gandarillas Gonzalez
Director de Control Interno y Cumplimiento

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor