

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T16**

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 Septiembre 2016 contra los obtenidos al 30 de Septiembre 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 Septiembre 2016.

**Aspectos relevantes al 3T16:**

- El número de clientes activos totalizó en 3,352,677
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 31,866 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 918 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 692 oficinas
- La red de sucursales cerró con 107 sucursales
- La plantilla de personal quedó en 21,248 colaboradores
- ATERNA cerró con 5.5 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó más de 1.6 millones de transacciones financieras

**Margen Financiero (Resultado de la Operación)**

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

Los ingresos por intereses al 3T16 alcanzaron Ps. 5,213 millones un aumento de 15.3%, comparado con los Ps. 4,521 millones reportados en el 3T15 derivado del crecimiento de la cartera de crédito; y creciendo un 8.0% comparado con Ps. 4,825 millones del 2T16, comportamiento en línea con el crecimiento de la cartera y ticket promedio.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

<b>Ingresos por Intereses (millones de pesos)</b>			
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
Banco Compartamos	4,535	4,038	4,230
Compartamos Financiera	554	402	487
Compartamos Guatemala S.A.	113	72	96
SAB	-	3	1
Yastás	1	1	-
Servicios	8	4	10
Aterna	1	-	1
Intermex	1	1	-
<b>Total</b>	<b>5,213</b>	<b>4,521</b>	<b>4,825</b>

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 3T16 el 87.0% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 10.6% de la operación en Perú, 2.2% 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 3T16, acumularon Ps. 308 millones, un aumento de 31.1% comparado con los Ps. 235 millones del 3T15, y un aumento de 14.1% comparado con los Ps. 270 millones del 2T16. Derivado, en ambas comparaciones, por el incremento de la tasa de referencia por el Banco de México de 175 pbs desde Diciembre 2015 al 29 de Septiembre 2016.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos quedó al 3T16 en 4.94%, 3.90% al 3T15, y 4.51% al 2T16. El costo de financiamiento para el 3T16 refleja el aumento en 175 pbs de la tasa de referencia.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T16 quedó en 7.04%, al 3T15 en 7.2%, y al 2T16 en 7.2%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado Peruano, y las mejores negociaciones con los diferentes fondeadores en Perú.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, no generó gastos por interés debido a que no existía ninguna disposición de crédito vigente por lo que el costo de fondeo al 3T16 fue de 0%, al 3T15 fue de 11.1%, y al 2T16 fue de 14.2%.

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio** quedó en 57.2% para el 3T16, inferior en 1.0 pp comparado con el 58.2% del 3T15, explicado por el menor crecimiento del margen financiero con respecto al crecimiento promedio en los activos con rendimiento; y superior en 0.7 pp comparado con el 56.5% del 2T16, 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 3T16 totalizaron Ps. 847 millones, lo que representa un crecimiento de 57.7% al compararlo con Ps. 537 millones del 3T15, derivado principalmente por el incremento en reservas, y el crecimiento de la cartera de crédito comerciante, individual, y crece y mejora. Comparado con los Ps. 713 millones del 2T16 se refleja un aumento del 18.8% 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 3T16 en Ps. 4,058 millones, 8.2% *mayor* al compararlo con Ps. 3,749 millones del 3T15. 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. 3,842 millones del 2T16 se presenta un incremento de 5.6%. El aumento trimestral deriva del mayor incremento de los ingresos por interés con respecto a las provisiones.

**Los Castigos de Créditos Incobrables** en el 3T16 sumaron Ps. 708 millones, un incremento de 52.6% comparado con Ps. 464 millones del 3T15. Al compararlo con Ps. 745 millones del 2T16 se observa una disminución de 5.0%.

<b>Castigos (millones de pesos)</b>			
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
C. Mujer	147	109	160
C. Comerciante	227	121	250
C. Individual	101	41	106
C. Adicional	1	1	2
C. Crece y Mejora CM	92	98	102
C. Crece y Mejora CCR	35	20	37
<b>Banco Compartamos</b>	<b>603</b>	<b>390</b>	<b>657</b>
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>89</b>	<b>70</b>	<b>78</b>
<b>Compartamos Guatemala S.A.</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>Total</b>	<b>708</b>	<b>464</b>	<b>745</b>

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

### Ingresos No Financieros

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

Las comisiones cobradas al 3T16 fueron Ps. 365 millones, lo que refleja un incremento de 14.8% al compararlo con los Ps. 318 millones del 3T15, principalmente debido a las comisiones por intermediación de seguros y comisiones atraso de pagos de Compartamos Banco; en la comparación trimestral se refleja un aumento de 15.1% con los Ps. 317 millones, principalmente por las comisiones generadas por la intermediación de seguros.

<b>Comisiones y tarifas cobradas</b>			
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
Banco Compartamos	227	179	190
Compartamos Financiera	25	22	24
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
SAB	-	-	-
Yastás	46	66	45
Servicios	-	-	-
Aterna	20	13	13
Intermex	47	38	45
<b>Total</b>	<b>365</b>	<b>318</b>	<b>317</b>

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

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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T16**

Al cierre del 3T16 las comisiones pagadas fueron de Ps. 178 millones lo que representa una disminución del 4.30% comparado con los Ps. 186 millones del 3T15, debido a la consolidación de las comisiones pagadas a Yastás; en la comparación trimestral se refleja un ligero aumento de 1.7% con los Ps. 175 millones del 2T16, gracias a menores tarifas pagadas por Yastás.

<b>Comisiones y tarifas pagadas</b>			
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
Banco Compartamos	98	94	98
Compartamos Financiera	6	9	6
Compartamos Guatemala S.A.	2	1	5
SAB	1	1	-
Yastás	56	70	54
Servicios	1	1	-
Intermex	14	10	12
<b>Total</b>	<b>178</b>	<b>186</b>	<b>175</b>

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

**El Resultado por Intermediación** generó Ps. 16 millones para el 3T16 un aumento comparado con los Ps. 2 millones del 3T15; y un incremento comparado con los Ps. 5 millones del 2T16. Este rubro expresa las ganancias por intermediación de divisas hechas por Compartamos- INTERMEX referentes a la compra venta de divisas.

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

Al 3T16 este rubro resultó en un egreso de Ps. 265 millones, al 3T15 quedó en un ingreso de Ps. 83 millones, y al 2T16 totalizó en un ingreso de Ps. 163 millones. En el 3T16 ingresos o gastos no recurrentes se explica por lo siguiente:

1. El beneficio de YASTAS por Ps. 144 millones derivado de pérdidas fiscales acumuladas durante sus primeros años de operación se mantiene, pero para este tercer trimestre se re-expresa. Este beneficio ahora se expresa en la línea de impuestos diferidos, por lo que se resta de la línea de Otros Ingresos/Egresos de la operación.
2. Durante el tercer trimestre GENTERA creó una provisión de las inversiones y créditos convertibles otorgados a MIMONI. Estas provisiones reflejan el deterioro financiero e impactan en Ps. 101 millones en este rubro.

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

<b>Otros Ingresos (Egresos) de la operación</b>			
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
Recuperación cartera de crédito	17	8	12
Utilidad vta. mob. y equipo y baja de activos	(7)	(2)	-
<b>Otros Ingresos:</b>			
Otros dividendos de primas de seguros	9	-	18
Otros ingresos servicios de exclusividad	-	-	-
Otros	6	24	(9)
Donativos	-	(8)	-
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(97)	51	(33)
<b>Otros egresos:</b>			
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	(8)	(7)	(1)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	(128)	-	174
Ajuste al result. de participación (Yastás y Aterna)	-	(1)	-
Cancelación de otras cuentas de pasivo	4	18	2
Pérdida por deterioro	(61)	-	-
<b>Total</b>	<b>(265)</b>	<b>83</b>	<b>163</b>

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

**Gastos de operación**

**los Gastos de Operación** en el 3T16 fueron de Ps. 2,725 millones, 4.1% más que los Ps. 2,617 millones del 3T15 debido principalmente a gastos de personal, y gastos de infraestructura (nuevas oficinas de servicio y sucursales); y 2.4% mayor comparado con Ps. 2,660 millones del 2T16 debido a gastos de infraestructura y sucursales de Banco Compartamos, y proyectos estratégicos.

**El índice de Eficiencia** al 3T16 quedó en 68.2%, un deterioro de 2.2 pp comparado con el 66.0% del 3T15; y un deterioro de 4.1 pp comparado 64.1% del 2T16, debido en ambas comparaciones al efecto negativo de otros egresos sobre los ingresos de totales de la operación.

**El índice de eficiencia operativa** al 3T16 quedó en 27.7%, un mejor nivel comparado con el 30.5% del 3T15; y una mejora comparado con el 28.2% del 2T16.

**El Resultado antes de Impuestos** al cierre del 3T16 acumuló Ps. 1,254 millones, una disminución de 5.9% comparado con Ps. 1,333 millones reportados en el 3T15, principalmente por el efecto negativo de otros egresos de la operación. Comparado con Ps. 1,477 millones del 2T16 se refleja un decremento del 15.1%, debido igualmente al efecto negativo de los otros egresos.

**La tasa efectiva de impuestos** del 3T16 resultó en 26.8%, 33.8% para el 3T15, y 28.6% en el 2T16. Este aumento se debe al incremento del resultado antes de impuesto del 3T16 y al efecto de la re-expresión del beneficio de Yastás, que ahora beneficia la línea de impuestos difereidos.

**Los Impuestos Causados** al 3T16 fueron de Ps. 529 millones, lo que representa un incremento comparado con Ps. 417 millones del 3T15, y aumentaron comparados con Ps. 378 millones del 2T16.

**Los Impuestos Diferidos** al 3T16 totalizaron Ps. (193) millón, Ps. 34 millones, y Ps. 45 millón en el 3T16, 3T15, y 2T16 respectivamente.

**El resultado neto** para el 3T16 fue de Ps. 918 millones, un aumento de 4.1% comparado con Ps. 882 millones del 3T15. Explicado principalmente por el aumento en ingresos por interés y comisiones cobradas, y por la mejora en el control de gastos operativos. Comparado con los Ps. 1,054 millones del 2T16 se observa una disminución de 12.9%, explicado por el efecto negativo de otros egresos y el ingreso no recurrente del 2T16.

**El ROA** al 3T16 fue de 9.3%, una disminución comparado con el 10.3% del 3T15 debido al efecto negativo de otros egresos sobre la utilidad neta; y una disminución con el 11.2% del 2T16 explicado de la misma manera por el efecto negativo de otros egresos.

**El ROE** al 3T16 quedó en 24.8%, una disminución comparado con el 28.8% del 3T15; disminuyendo también en la comparación con el 29.5% del 2T16 explicado en ambas al efecto negativo de otros egresos sobre 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 septiembre 2016 es de **26.79%**. Este Índice de Capitalización bajó debido al incremento por riesgo operacional bajo su esquema de indicador básico, que a partir de julio 2016 equivale al 30 por ciento del promedio del requerimiento por riesgo de Mercado y de Crédito de los últimos 36 meses<sup>1</sup>. Asimismo, este índice aumentaría si se contara con el Método Estándar Alternativo (ASA) para el cálculo de riesgo operacional.

Integración del capital: Al 30 de Septiembre del 2016 el capital de Banco estaba como sigue<sup>2</sup>:

	<b>3T 2016</b>	<b>2T 2016</b>	<b>3T 2015</b>
<b>Capital Neto</b>	<b>9,216</b>	<b>8,500</b>	<b>8,693</b>
Capital Básico	9,216	8,500	8,693
Básico Fundamental	9,216	8,500	8,693
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

*(Cifras en millones de pesos)*

El capital básico está integrado por el capital contable de 10,372 millones de pesos menos 1,156 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 581 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 922 mdp que representa el límite de activos diferidos, mismo que corresponde al 10% del Capital Básico sin impuestos diferidos activos y sin instrumentos de capitalización Bancaria y de impuestos diferidos activos.

<b>Índice de Capitalización</b>	<b>3T 2016</b>	<b>2T 2016</b>	<b>3T 2015</b>
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	36.06%	34.77%	34.88%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	26.79%	28.96%	28.21%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	26.79%	28.96%	28.21%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	26.79%	28.96%	28.21%

*Cifras actuales*

<sup>1</sup> El requerimiento anterior correspondía al 15% del promedio del requerimiento por riesgo de Mercado y Crédito de los últimos 36 meses.

<sup>2</sup> 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.

<b>Índice de Capitalización</b>	<b>3T 2016</b>	<b>2T 2016</b>	<b>3T 2015</b>
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	36.06%	34.77%	34.88%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	31.62%	28.96%	28.21%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	31.62%	28.96%	28.21%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	31.62%	28.96%	28.21%

Cifras utilizando ASA

**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:

<b>Valor en Riesgo, 1 día (VaR)</b>									
(Cifras en millones de pesos)									
<b>Portafolio</b>	<b>Valor a mercado</b>			<b>VaR al 99%</b>			<b>% de la Posición</b>		
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
<b>Posición Total</b>	<b>4.02</b>	<b>5.42</b>	<b>4.42</b>	<b>0.36</b>	<b>0.36</b>	<b>0.36</b>	<b>8.9%</b>	<b>6.6%</b>	<b>8.1%</b>
DINERO									
Compra de valores									
Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	4.02	5.42	4.42	0.36	0.36	0.36	8.9%	6.6%	8.1%
CAPITALES									

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

<b>VaR de liquidez, 10 días</b>						
(Cifras en millones de pesos)						
<b>Portafolio</b>	<b>VaR liquidez</b>			<b>% de la Posición</b>		
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
<b>Posición Total</b>	<b>0.39</b>	<b>0.38</b>	<b>0.38</b>	<b>9.8%</b>	<b>7.0%</b>	<b>9.4%</b>
DINERO						
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	0.39	0.38	0.38	9.8%	7.0%	9.4%
CAPITALES						

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T16**

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

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
<b>Cartera de Consumo</b>			
Exposición Total	3,626	4,190	4,081
Pérdida Esperada	101	100	99
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	262	371	304
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.8%	2.4%	2.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	7.2%	8.9%	7.5%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
<b>Cartera Comercial</b>			
Exposición Total	326	217	315
Pérdida Esperada	12	10.3	11
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	29	35	32
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.6%	4.7%	3.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	8.9%	16.1%	10.1%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
<b>Cartera Hipotecaria</b>			
Exposición Total	24	48	18
Pérdida Esperada	0.3	0.6	0.3
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.1	2.6	1.3
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.4%	1.3%	2.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	4.8%	5.4%	7.4%



**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T16**

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

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(Cifras en millones de pesos)						
<b>Concepto</b>	<b>3T16</b>	<b>Prom 3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>Prom 3T15</b>	<b>2T16</b>	<b>Prom 2T16</b>
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	475.4	453.7	351.4	327.0	424.0	397.7
Pérdida Esperada	26.3	19.7	8.9	8.4	26.7	25.8
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.7	1.5	1.1	1.1	1.1	1.0
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.5%	4.3%	2.5%	2.6%	6.3%	6.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%

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

**Las Disponibilidades y Otras Inversiones** al 3T16 resultaron en Ps. 4,354 millones, un incremento de 1.3% comparado con los Ps. 4,298 millones del 3T15; y un aumento de 1.3% comparado con Ps. 4,300 millones del 2T16.

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 3T16 totalizó en Ps. 31,866 millones, un crecimiento de 15.9% comparado con los Ps. 27,496 millones del 3T15; y un incremento de 5.4% comparado con los Ps. 30,220 millones del 2T16, 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:

<b>Cartera de Crédito (millones de pesos)</b>			
	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>2T16</b>
Banco Compartamos	24,604	21,929	23,492
Compartamos Financiera	6,787	5,216	6,304
Compartamos Guatemala S.A.	475	351	424
<b>Total</b>	<b>31,866</b>	<b>27,496</b>	<b>30,220</b>

**La Cartera Vencida** al cierre del 3T16 quedó en Ps. 1,061 millones, lo que representa un índice de morosidad de 3.33% reflejando un deterioro en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 2.96% del 3T15, derivada principalmente por el incremento de la cartera vencida de Banco Compartamos. Comparado con el 3.42% de cartera vencida del 2T16 se observa un deterioro resultado de un mix del portafolio con más peso en productos con un perfil de riesgo más alto.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 3T16 quedó en Ps. 708 millones, un incremento de 52.6% comparado con Ps. 464 millones del 3T15. Al compararlo con Ps. 745 millones del 2T16 se observa una disminución del 5.0%.

PRODUCTO	3T16				3T15				2T16			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	12,054	190	1.57%	147	11,004	121	1.09%	109	11,515	181	1.57%	160
C. Comerciante	6,024	308	5.12%	227	5,143	169	3.28%	121	5,692	295	5.18%	250
<b>Subtotal Grupal</b>	<b>18,078</b>	<b>498</b>	<b>2.75%</b>	<b>374</b>	<b>16,147</b>	<b>290</b>	<b>1.79%</b>	<b>230</b>	<b>17,207</b>	<b>476</b>	<b>2.76%</b>	<b>410</b>
C. Individual	2,566	139	5.44%	101	2,129	66	3.09%	41	2,405	135	5.60%	106
C. Adicional CM	539	3	0.46%	1	92	1	1.56%	1	450	1	0.31%	2
C. Adicional CCR	90	0	0.00%	0	0	0	0.00%	0	50	0	0.00%	0
C. Crece y Mejora CM	2,770	106	3.81%	92	3,041	104	3.41%	98	2,812	116	4.13%	102
C. Crece y Mejora CCR	561	44	7.86%	35	520	34	6.53%	20	568	44	7.83%	37
C. Crece y Mejora CI	4	0	0.00%	0	0	0	0.00%	0	2	0	0.00%	0
<b>Subtotal Individual</b>	<b>6,526</b>	<b>292</b>	<b>4.47%</b>	<b>229</b>	<b>5,782</b>	<b>205</b>	<b>3.56%</b>	<b>160</b>	<b>6,285</b>	<b>296</b>	<b>4.72%</b>	<b>247</b>
<b>Banco Compartamos</b>	<b>24,604</b>	<b>790</b>	<b>3.21%</b>	<b>603</b>	<b>21,929</b>	<b>495</b>	<b>2.26%</b>	<b>390</b>	<b>23,492</b>	<b>772</b>	<b>3.29%</b>	<b>657</b>
Comercial	2,919	130	4.47%	33	2,121	163	7.69%	18	2,657	122	4.59%	23
Microempresa	2,730	101	3.70%	45	2,343	117	5.01%	39	2,664	98	3.68%	48
Consumo	229	11	4.84%	6	335	28	8.30%	12	238	12	5.23%	5
C.Mujer	909	6	0.67%	5	416	5	1.14%	2	746	5	0.71%	2
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>6,787</b>	<b>249</b>	<b>3.66%</b>	<b>89</b>	<b>5,215</b>	<b>313</b>	<b>6.00%</b>	<b>70</b>	<b>6,304</b>	<b>238</b>	<b>3.77%</b>	<b>78</b>
C. Mujer	475.37	22	4.73%	16	351	5	1.45%	4	424	25	5.89%	10
<b>Compartamos Guatemala S.A.</b>	<b>475</b>	<b>22</b>	<b>4.73%</b>	<b>16</b>	<b>351</b>	<b>5</b>	<b>1.45%</b>	<b>4</b>	<b>424</b>	<b>25</b>	<b>5.89%</b>	<b>10</b>
<b>Total</b>	<b>31,866</b>	<b>1,061</b>	<b>3.33%</b>	<b>708</b>	<b>27,496</b>	<b>813</b>	<b>2.96%</b>	<b>464</b>	<b>30,220</b>	<b>1,035</b>	<b>3.42%</b>	<b>745</b>

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

**Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios** en el balance general se ubican en Ps. 1,843 millones en el 3T16, 28.5% mayor a los Ps. 1,434 millones del 3T15 derivado principalmente por el crecimiento de la cartera de Crédito Comerciante, Individual, y Crece y Mejora de Banco Compartamos, productos que tienen un mayor perfil de riesgo. Comparado con Ps. 1,695 millones del 2T16 se muestra un incremento marginal del 8.7% derivado de un mayor portafolio en Crédito Comerciante.

**El índice de cobertura** al 3T16 quedó en 173.7%, una disminución comparado con el 176.4% del 3T15 derivado de un crecimiento en reservas relacionado a la mezcla de productos de nuestra cartera de crédito; y un aumento comparado con el 163.8% del 2T16, principalmente por mayores reservas.

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

### Pérdidas por riesgo operacional

El Banco estima (metodología no auditada) que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.30% del Ingreso Anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado, mismo que al cierre de septiembre cuenta con un consumo de **86.4%**.

**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 Reporto4.
- b) Compras de Títulos en directo.
- c) Depósito en Ventanilla (PRLV Bancario).
- d) Sociedades de Inversión Valores Gubernamentales.
- e) Solo las Empresas Subsidiarias pueden comprar en directo emisiones de papel de Banco Compartamos.

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

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

**3. Montos:**

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

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

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

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

a) Las contrapartes pueden ser:

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Liquidez**

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

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

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

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

Tipos de operación:

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

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

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

**Montos:**

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

**Instrumentos de inversión:**

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

**a) Títulos bancarios:**

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

**b) Valores gubernamentales:**

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

Al cierre del 3T16, 3T15 y 2T16, 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 3T16, 3T15 y 2T16, 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, adicional e eso el Banco cuenta con otras importantes fuentes de financiamiento, tales como:

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

Líneas de crédito por contraparte (millones de pesos)	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	3T16	3T15	2T16	3T16	3T15	2T16
B.Multiple	3,085	2,900	3,235	2,885	2,700	2,885
B.Desarrollo	12,000	10,000	12,000	4,907	5,000	5,304
Multilateral	400	400	400	200	200	200
<b>Total</b>	<b>15,485</b>	<b>13,300</b>	<b>15,635</b>	<b>7,992</b>	<b>7,900</b>	<b>8,389</b>

Fuente: Banco Compartamos

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

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

Estructura de Fondeo	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
<b>3T16</b>	0.70%	26.20%	0.70%	29.50%	4.70%	38.20%	100.00%
<b>3T15</b>	0.70%	18.60%	0.70%	41.80%	2.30%	35.90%	100.00%
<b>2T16</b>	1.30%	25.40%	0.80%	34.10%	2.20%	36.20%	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:**

Al 3T16 la deuda bancaria de corto plazo aumentó en comparación con el 3T15 principalmente por las disposiciones de corto plazo que se tenían con la Banca Desarrollo. Comparado con el 2T16 se da disminución, principalmente por pagos de las disposiciones Banca Múltiple.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo al comparar el 3T16 con el 3T15, se refleja un movimiento marginal a la baja, principalmente por el cambio en las condiciones de plazo de FIRA. Comparado con el 2T16 se nota un aumento debido a la banca de desarrollo.

Posición de Pasivos con Costo						
	3T16		3T15		2T16	
	Monto	%	Monto	%	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	200	1.2%	200	1.2%	350	2.1%
Préstamos de Banca de Desarrollo	2,510	15.0%	615	3.6%	2,524	15.0%
Préstamos de Multilaterales	200	1.2%	0.1	0.0%	200	1.2%
<b>Deuda bancaria de CP</b>	<b>2,910</b>	<b>17.3%</b>	<b>815</b>	<b>4.7%</b>	<b>3,075</b>	<b>18.2%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	4,584	27.3%	4,394	25.4%	4,188	24.8%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	200	1.2%	-	0.0%
<b>Deuda bancaria de LP</b>	<b>4,584</b>	<b>27.3%</b>	<b>4,594</b>	<b>26.5%</b>	<b>4,188</b>	<b>24.8%</b>
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	551	3.2%	452	2.7%
Emissiones de deuda de CP	2,004	11.9%	3,271	18.9%	2,020	12.0%
Emissiones de deuda de LP	6,002	35.8%	8,000	46.2%	7,000	41.5%
<b>Deuda de CP</b>	<b>4,914</b>	<b>29.3%</b>	<b>4,638</b>	<b>26.8%</b>	<b>5,547</b>	<b>32.9%</b>
<b>Deuda de LP</b>	<b>10,586</b>	<b>63.1%</b>	<b>12,594</b>	<b>72.8%</b>	<b>11,188</b>	<b>66.3%</b>
<b>Total</b>	<b>16,776</b>	<b>100%</b>	<b>17,292</b>	<b>100%</b>	<b>16,863</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

En relación a los Certificados Bursátiles al 3T16 se tiene un decremento en el efecto neto de corto plazo comparándolo con 3T15 que se explica por i) La amortización del capital de Ps. 2,000 millones de la emisión COMPART 11.

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	1152	6.9%	60	0.4%	92	0.5%
Depósitos a plazo	125	0.7%	551	3.2%	489	2.9%
<i>Del público en general</i>	125	0.7%	-	0.0%	37	0.2%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	551	3.2%	452	2.7%
Prestamos interbancarios	7,495	44.7%	5,409	31.3%	7,263	43.1%
<i>Prestamos en Pesos</i>	7,495	44.7%	5,409	31.3%	7,263	43.1%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	8,006	47.7%	11,271	65.9%	9,020	53.5%
<b>Total pasivos</b>	<b>16,777</b>	<b>100%</b>	<b>17,292</b>	<b>101%</b>	<b>16,863</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos



Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 3T16 con el 3T15 refleja un aumento de 29.3% derivado principalmente por un crecimiento de 4.2% en los pasivos promedio con costo y adicional a eso, el incremento 175 pc de la tasa de interés de referencia; comparado con el 2T16 se da un incremento de 15.8%, explicado también por el incremento en la tasa de interés de referencia.

<b>Intereses por fondeo</b>						
(millones de pesos)						
	<b>3T16</b>		<b>3T15</b>		<b>2T16</b>	
	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	2	0.8%	5	3.0%	8	4.4%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	2	0.8%	5	3.0%	8	4.4%
Prestamos interbancarios*	93	43.6%	53	32.1%	69	37.6%
<i>Prestamos en Pesos</i>	93	43.6%	53	32.1%	69	37.6%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	118	55.5%	107	65.0%	106	58.0%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>212</b>	<b>100%</b>	<b>164</b>	<b>100%</b>	<b>183</b>	<b>100%</b>

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

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

Fuente: Banco Compartamos.

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

### **Compartamos Financiera**

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

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

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada de Compartamos Financiera (1 S/. = 5.0568 MXN):

El rubro de depósitos al 3T16 quedó en Ps. 2,722 millones, un crecimiento comparado con los Ps. 906 millones del 3T15; y un aumento del 39.0%% comparado con Ps. 1,959 millones del 2T16, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B, y las emisiones "adeudados que la compañía emitió durante el trimestre.

El rubro de préstamos interbancarios al 3T16 quedó en Ps. 3,123 millones, un aumento de 6.4% comparado con los Ps. 2,936 millones del 3T15, este aumento se debe a disposiciones de líneas de crédito; y comparado con Ps. 2,964 millones del 2T16 se observa un aumento de 5.4%, debido igualmente por disposiciones de líneas de crédito hechas durante el trimestre.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T16 quedó en 7.0%, al 3T15 en 7.2%, y al 2T16 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 1.66 % 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./ 743 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 3T16 Compartamos Financiera ha dispuesto el 49.8% del total de sus líneas de crédito.

### **Compartamos S.A. Guatemala**

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

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

Al cierre del 3T16 no existen disposiciones de crédito vigentes en nuestra operación en Guatemala.

### **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:**

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

**Deuda:**

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

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

---

Ing. Carlos Labarthe Costas  
Director General

---

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

---

Lic. 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