

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 2015 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2014 y otra contra los resultados al 30 de junio de 2015.

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 2015.

Aspectos relevantes al 3T15:

- El número de clientes activos totalizó en 3,123,654
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 27,496 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 882 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 747 oficinas
- La plantilla de personal quedó en 20,082 colaboradores
- ATERNA cerró con 4.2 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás cuenta con 1,986 comercios financieros afiliados

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 3T15 alcanzaron Ps. 4,501 millones un aumento de 20.9%, comparado con los Ps. 3,724 millones reportados en el 3T14 derivado de un menor impacto de la campaña de lealtad, y el crecimiento de la cartera de crédito; y crecieron un 15.0% comparado con Ps. 3,914 millones del 2T15, un comportamiento en línea con el crecimiento en cartera, y el menor impacto de la campaña de lealtad.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	3T15	3T14	2T15
Banco Compartamos	4,018	3,332	3,472
Compartamos Financiera	402	345	378
Compartamos Guatemala S.A.	72	42	54
Otras*	9	5	10
Total	4,501	3,724	3,914

*Gentera S.A.B. , Compartamos Servicios, Aterna, Yastás, Intermex.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T15

Al 3T15 el 89.3% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 8.9% de la operación en Perú, 1.6% de la operación en Guatemala, y el remanente del 0.2% proviene de otras compañías*.

Es importante mencionar que los gastos generados por la campaña de lealtad de Compartamos Banco ahora se incluyen en el rubro de ingresos por interés. Estos gastos alcanzaron Ps.20 millones, Ps. 265 millones, y Ps. 242 millones en el 3T15, 2T15, y 1T15 respectivamente.

Los Gastos por Intereses al cierre del 3T15, acumularon Ps. 235 millones, un aumento de 16.3% comparado con los Ps. 202 millones del 3T14, y de 8.3% comparado con los Ps. 217 millones del 2T15. Derivado, en ambas comparaciones, por el aumento en pasivos con costo en las subsidiarias de Gentera.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos quedó al 3T15 en 3.9%, 4.1% al 3T14, y 3.9% al 2T15, estas cifras reflejan una mejora continua en las tasas y condiciones a las que son pactadas las operaciones para financiar a la principal subsidiaria de Gentera.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T15 quedó en 7.2%, al 3T14 en 7.7%, y al 2T15 en 7.5%, estas variaciones se derivan de un menor apalancamiento para soportar el crecimiento de la operación, y la liquidación de pasivos de costo alto.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 3T15 fue de 11.1%, al 3T14 fue de 11.3%, y al 2T15 fue de 11.60%.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 58.0% para el 3T15, superior en 420 pbs comparado con el 53.8% del 3T14, explicado por el crecimiento del 20.9% en ingresos por intereses con respecto al crecimiento en los activos promedio; y superior en 350 pbs comparado con el 54.5% del 2T15, explicado igualmente por el crecimiento de 15.0% en ingresos por interés derivado del crecimiento promedio de la cartera, y un menor impacto de la campaña de lealtad a los ingresos por interés.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 3T15 totalizaron Ps. 537 millones, lo que representa un crecimiento de 14.7% al compararlo con Ps. 468 millones del 3T14, derivado principalmente por el incremento en reservas, y el crecimiento de la cartera de crédito comerciante, individual, y crece y mejora. Comparado con Ps. 536 millones del 2T15 se refleja un ligero aumento del 0.2% una cifra similar debido a la estabilidad en calidad de la cartera y la disminución de los castigos.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos cerró el 3T15 en Ps. 3,729 millones, 22.1% mayor al compararlo con Ps. 3,054 millones del 3T14, comparado con Ps. 3,161 millones del 2T15 se presenta un incremento de 18.0%. Estos incrementos se deben al aumento en ingresos por interés, y a la estabilidad en provisiones. El crecimiento en los ingresos por interés se debe al incremento de la cartera de crédito, el crecimiento en clientes en el 3T15, y a un comportamiento estable de la calidad de la cartera reflejado en provisiones.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 3T15 sumaron Ps. 464 millones, un incremento de 21.7% comparado con Ps. 381 millones del 3T14. Al compararlo con Ps. 568 millones del 4T14 se observa una disminución del 18.3%.

Castigos (millones de pesos)			
	3T15	3T14	2T15
C. Mujer	109	95	149
C. Comerciante	121	71	162
C. Individual	41	82	40
C. Adicional	1	1	2
C. Crece y Mejora CM	98	70	116
C. Crece y Mejora CCR	20	-	4
Banco Compartamos	390	319	473
Compartamos Financiera	70	57	91
Compartamos Guatemala S.A.	4	5	4
Total	464	381	568

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 otorgados a los clientes, iii) las comisiones de canales en las cuales los clientes pueden realizar el pago, iv) comisiones cobradas por el envío de remesas.

Las comisiones cobradas al 3T15 fueron Ps. 318 millones, lo que refleja un incremento de 41.3% al compararlo con los Ps. 225 millones del 3T14, principalmente por la operación de intermediación de seguros de Compartamos Banco, la consolidación de comisiones cobradas por envío de remesas de Intermex, y comisiones cobradas por atraso de pagos; y un incremento de 10.0% comparado con Ps. 289 millones del 2T15 relacionado igualmente con la operación de intermediación de seguros de Banco Compartamos y las penalidades cobradas por atraso en pagos.

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 garantías FIRA, 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.

Al cierre del 3T15 las comisiones pagadas fueron de Ps. 186 millones lo que representa un crecimiento del 12.7% comparado con los Ps. 165 millones del 3T14, principalmente por comisiones pagadas por el envío de remesas, y comisiones pagadas por cuentas dispersoras de créditos; y una disminución de 6.1% al compararlo con Ps. 198 millones del 2T15 debido a la disminución de tarifas pagadas por cuentas dispersoras, y comisiones por garantías FIRA.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T15

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

Ingresos No Financieros (Millones de Pesos)			
	3T15	3T14	2T15
Comisiones y tarifas cobradas	318	225	289
Banco Compartamos	179	131.00	154
<i>Por atraso en pagos</i>	100	82.7	89
<i>Por intermediación de seguros</i>	72	42.0	59
<i>Por pagos en canales alternos</i>	7	6.0	6
<i>Comisiones corresponsal</i>	-	-	-
<i>Otras comisiones</i>	-	-	-
Compartamos Financiera	22	13	21
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
Yastás	66	73	70
Aterna	13	8	10
Intermex	38	-	34
Comisiones y tarifas pagadas	186	165	198
Banco Compartamos	94	86	105
<i>Cuentas dispersoras</i>	27	22	33
<i>Cuentas recaudadoras</i>	21	23	21
<i>Canales</i>	22	21	21
<i>Comisiones por garantías</i>	5	3	9
<i>Por seguros de vida de acreditados</i>	19	17	21
Compartamos Financiera	9	5	9
<i>Por fondeo</i>	5	1	6
<i>A comisionistas</i>	1	1	1
<i>Otras comisiones</i>	3	3	2
Compartamos Guatemala S.A.	1	-	1
SAB	1	-	-
Yastás	70	73	72
Aterna	1	1	-
Servicios	-	-	-
Intermex	10	-	11
Monex	-	-	-
Comisiones Netas	132	60	91

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

El Resultado por Intermediación generó Ps. 2 millones para el 3T15. Este rubro expresa las ganancias por intermediación de divisas hechas por 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.

Al 3T15 este rubro resultó en Ps. 83 millones, al 3T14 quedó en Ps. (12) millones, y al 2T15 totalizó en Ps. (21) millones. En el 3T15 las estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro obtuvieron un beneficio por la reversión de dichas provisiones.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T15

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación (millones de pesos)			
	3T15	3T14	2T15
Recuperación cartera de crédito	8	7	7
Cancelación de excedentes de estimación preventiva	-	-	-
Ingresos Intercompañía	-	-	-
Utilidad en venta de inmuebles, mob. y equipo	(2)	14	(1)
Otros Ingresos:			
Otros dividendos de primas de seguros	-	15	-
Otros ingresos servicios de exclusividad	-	2	-
*Otros	24	(5)	7
Donativos	(8)	(20)	(10)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	51	(47)	(40)
Otros egresos:			
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	(7)	(2)	(6)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operac	-	(2)	-
Ajuste al result. de participación (Yastás y Aterna)	(1)	-	-
Cancelación de otras cuentas de pasivo	18	26	22
Total	83	(12)	(21)

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 3T15 fueron de Ps. 2,597 millones, 33.6% más que los Ps. 1,944 millones del 3T14, y 17.0% mayor comparado con Ps. 2,219 millones del 2T15. El incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente proyectos estratégicos como SAP, y a gastos de personal.

Gastos de administración (millones de pesos)						
	3Q15		3Q14		2Q15	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Sueldos y beneficios	1,543	34.3%	1,180	31.7%	1,479	37.8%
Infraestructura	440	9.8%	324	8.7%	440	11.2%
Proyectos estratégicos	529	11.7%	354	9.5%	229	5.9%
Publicidad	85	1.9%	86	2.3%	71	1.8%
Total	2,597	58%	1,944	52%	2,219	57%
% respecto al total de los ingresos por intereses de cartera de consumo						

El índice de Eficiencia al 3T15 quedó en 65.8%, un crecimiento de 310 pbs comparado con el 62.7% del 3T14, debido al incremento en gasto de proyectos estratégicos. Y una mejora de 270 pbs comparado con el 68.5% del 2T15 gracias a un crecimiento mayor en términos absolutos del margen de interés con respecto a los gastos operativos.

El índice de eficiencia operativa al 3T15 quedó en 30.3%, un incremento comparado con el 26.6% del 3T14; y un aumento comparado con el 28.3% del 2T15.

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 3T15 acumuló Ps. 1,333 millones, un aumento de 15.1% comparado con Ps. 1,158 millones reportados en el 3T14, principalmente por el incremento en ingresos por interés, y comisiones cobradas. Comparado con Ps. 1,010 millones del 2T15 se refleja un crecimiento del 32.0%, una mejora atribuida al buen crecimiento en ingresos por interés, al crecimiento de nuestra cartera, y al menor impacto de la campaña de lealtad en los ingresos por interés.

La tasa efectiva de impuestos del 3T15 resultó en 33.8%, (4.5)% para el 3T14, y 32.7% el 2T15, estas variaciones se deben a los efectos de la reforma fiscal aplicable a partir de 2014. El beneficio obtenido en el 3T14 se debe a la deducibilidad de la pérdida generada por la venta de la cartera castigada de años anteriores.

Los Impuestos Causados al 3T15 fueron de Ps. 417 millones, lo que representa un aumento comparado con Ps.259 millones del 3T14, y un aumento comparado con Ps. (115) millones del 2T15.

Los Impuestos Diferidos al 3T15 totalizaron Ps. 34 millones, Ps. (311) millones, y Ps. 445 millones en el 3T15, 3T14, y 2T15 respectivamente.

El resultado neto para el 3T15 fue de Ps. 882 millones, un decremento de 27.1% comparado con Ps. 1,210 millones del 3T14. Esta disminución se debe al beneficio no recurrente de Ps. 526 millones obtenido por Banco Compartamos en el 3T14. Eliminando el beneficio no recurrente obtenemos un crecimiento del 28.9% comparado con Ps. 684 millones de utilidad recurrente del 3T14. Explicado principalmente por el aumento en ingresos por interés derivado del crecimiento de cartera. Comparado con los Ps. 680 millones del 2T15 se observa aumento del 29.7% en línea con el crecimiento de los ingresos por interés, cartera vigente, menor impacto de la campaña de lealtad, y un mayor ingreso en comisiones, y otros ingresos.

El ROA al 3T15 fue de 10.3%, una disminución comparado con el 16.5% del 3T14 debido de una menor utilidad neta tomando en cuenta los ingresos no recurrentes; y comparado con 8.7% del 2T15 se observa un aumento por el incremento en utilidad neta.

El ROE al 3T15 quedó en 28.8%, una disminución comparado con 45.1% del 3T14 derivado de una menor utilidad neta tomando en cuenta los ingresos no recurrentes ; y un aumento comparado con 22.6% del 2T15 se da un crecimiento debido a una mayor 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 de 2015 es de 29.1%.

Integración del capital al 30 de septiembre del 2015 el capital de Banco Compartamos estaba como sigue^{3/}:

	3T 2015
Capital Neto	8,693
Capital Básico	8,693
Básico Fundamental	8,693
Básico No Fundamental	-
Capital Complementario	-

³ De acuerdo con modificaciones a las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (CUB), Art. 181 fracción XIV, se debe desglosar el Capital Neto en sus parte básica y complementaria; así mismo el cálculo de la parte básica como lo marca el art. 2 Bis 6 de las mismas

El capital básico está integrado por el capital contable de Ps. 9,664 millones menos Ps.970 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps.466 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 869 millones que representa el límite de activos diferidos, mismo que corresponde al 10% del “Capital Básico sin impuestos diferidos activos y sin instrumentos de capitalización Bancaria” y de “impuestos diferidos activos”.

Índice de Capitalización	3T 2015	2T 2015	3T 2014
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	35.87%	34.88%	38.22%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	29.08%	28.21%	30.92%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	29.08%	28.21%	30.92%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	29.08%	28.21%	30.92%

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		
	3T15	2T14	2T15	3T15	2T14	2T15	3T15	2T14	2T15
Posición Total	5.42	-	16.89	0.36	-	1.02	6.7%	-	6.1%
DINERO ^{1/}									
Compra de valores									
Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	5.42	-	16.89	0.36	-	1.02	6.7%	-	6.1%
CAPITALES									

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

VaR de liquidez, 10 días						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	3T15	2T14	2T15	3T15	2T14	2T15
Posición Total	0.38	-	1.08	-		-
DINERO						
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	0.38	-	1.08	-		-
CAPITALES						

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T15

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	3T15	2T14	2T15
Cartera de Consumo			
Exposición Total	4,190	3,821	4,133
Pérdida Esperada	100	96	116
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	371	315	366
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.4%	2.8%	2.8%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	8.9%	8.9%	8.9%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T15	2T14	2T15
Cartera comercial			
Exposición Total	217	276	209
Pérdida Esperada	10.3	8.5	9.7
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	35	27	33
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.8%	3.1%	4.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	16.1%	9.8%	14.6%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T15	2T14	2T15
Cartera hipotecaria			
Exposición Total	48	48	53
Pérdida Esperada	0.6	0.7	0.7
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	2.6	2.7	3.0
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.3%	1.4%	1.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	5.4%	5.7%	5.6%

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	3T15	Prom 3T15	3T14	Prom 3T14	2T15	Prom 2T15
Cartera de Consumo						
Exposición Total	351.4	288.2	199.5	214.3	275.3	247.3
Pérdida Esperada	8.4	8.1	13.6	8.9	7.8	8.1
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.1	1.0	0.7	0.8	1.0	0.9
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.4%	2.8%	6.8%	4.2%	2.8%	3.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%

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

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 3T15 resultaron en Ps. 4,298 millones, un decremento de 15.1% comparado con los Ps. 5,063 millones del 3T14, y un aumento de 36.0% comparado con Ps. 3,161 millones del 2T15.

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 3T15 totalizó en Ps. 27,496 millones, un crecimiento de 17.6% comparado con los Ps. 23,384 millones del 3T14, y un crecimiento de 7.8% comparado con Ps. 25,507 millones del 2T15, en línea con el crecimiento en el número de clientes, el 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)			
	3T15	3T14	2T15
Banco Compartamos	21,929	18,859	20,486
Compartamos Financiera	5,216	4,326	4,746
Compartamos Guatemala S.A.	351	199	275
Total	27,496	23,384	25,507

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T15

La Cartera Vencida al cierre del 3T15 quedó en Ps.813 millones, lo que representa un índice de morosidad de 2.96% reflejando un ligero incremento comparado con una cartera vencida de 2.87% del 3T14, el cual se deriva principalmente por un mix de portafolio con más peso en crédito comerciante de la operación de México, y en la operación de Perú por el crédito comercial y consumo. Comparado con 3.04% de cartera vencida del 2T15 se da una mejora resultado de una mejor calidad de activos en crédito mujer y comerciante de Banco Compartamos, y crédito comercial en Perú, impactando de manera positiva el total de la cartera.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 3T15 quedó en Ps. 464 millones, un incremento de 21.7% comparado con Ps. 381 millones del 3T14. Al compararlo con Ps. 568 millones del 2T15 se observa un decremento del 18.3%.

PRODUCTO	3T15				3T14				2T15			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	11,004	121	1.09%	109	10,369	125	1.20%	95	10,405	135	1.28%	149
C. Comerciante	5,143	169	3.28%	121	3,887	133	3.44%	71	4,703	159	3.37%	162
Subtotal Grupal	16,147	290	1.79%	230	14,256	258	1.81%	166	15,108	294	1.93%	311
C. Individual	2,129	66	3.09%	41	1,399	72	5.10%	82	1,848	54	2.89%	40
C. Adicional	92	1	1.56%	1	90	1	1.41%	1	90	1	1.45%	2
C. Crece y Mejora CM	3,041	104	3.41%	98	2,860	78	2.72%	70	2,963	123	4.16%	116
C. Crece y Mejora CCR	520	34	6.53%	20	254	0	0.00%	0	477	30	6.34%	4
Subtotal Individual	5,782	205	3.56%	160	4,603	151	3.27%	153	5,378	208	3.89%	162
Banco Compartamos	21,929	495	2.26%	390	18,859	409	2.17%	319	20,486	502	2.45%	473
Comercial	2,121	163	7.69%	18	1,665	117	7.01%	18	1,864	132	7.09%	52
Microempresa	2,343	117	5.01%	39	1,910	100	5.23%	27	2,147	106	4.93%	28
Consumo	335	28	8.30%	12	530	28	5.26%	7	402	26	6.42%	10
C.Mujer	416	5	1.14%	2	221	5	2.43%	6	333	4	1.26%	2
Compartamos Financiera	5,215	313	6.00%	70	4,326	250	5.77%	57	4,746	268	5.65%	91
C. Mujer	351	5	1.45%	4	199	14	6.98%	5	275	5	1.99%	4
Compartamos Guatemala S	351	5	1.45%	4	199	14	6.98%	5	275	5	1.99%	4
Total	27,496	813	2.96%	464	23,384	672	2.87%	381	25,507	775	3.04%	568

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

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 1,434 millones en el 3T15, 24.2% mayor a los Ps. 1,155 millones del 3T14 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. 1.336 millones del 2T15 se muestra un incremento de del 7.3% derivado de un mayor portafolio en Crédito Comerciante.

El índice de cobertura al 3T15 quedó en 176.4%, un aumento comparado con el 171.9% del 3T14 derivado de un crecimiento en reservas relacionado a la mezcla de productos de nuestra cartera de crédito; y un aumento comparado con el 172.4% del 2T15, principalmente por mayores reservas y menores castigos.

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

Pérdidas por riesgo operacional

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

Política de distribución de capital

La política de distribución de capital incluye un pago de un dividendo ordinario anual del 40.0% de las utilidades del año anterior, con espacio para distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales, de ser aprobadas, no resultarán en reducciones anuales del índice de capitalización de más de 3 puntos porcentuales.

Políticas de Inversión Corporativas

Contar con lineamientos generales a observar en las operaciones de inversión diaria de los recursos provenientes de excedentes de Tesorería, dentro del marco regulatorio vigente, aplicable a las siguientes entidades:

- ✓ Gentera SAB
- ✓ Compartamos Banco
- ✓ Red Yastás
- ✓ Compartamos Servicios
- ✓ Fundación Compartamos
- ✓ Aterna agente de seguros y fianzas

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) Deposito en Ventanilla PRLV. (Bancario)
- d) Sociedades de inversión Valores Gubernamentales.

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

- a) Para operaciones en reporto se deberán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles
- b) Para el caso de compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 28 días.
- c) Para el caso de PRLV de ventanilla se deberán realizar en un plazo de 1 hasta 28 días.

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

3T15

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)
- 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.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T15

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 3T15, 3T14 y 2T15, 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 3T15, 3T14 y 2T15, 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	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	3T15	3T14	2T15	3T15	3T14	2T15
B.Multiple	2,900	3,450	3,750	2,700	3,200	2,450
B.Desarrollo	10,000	5,500	10,000	5,000	3,000	6,000
Multilateral	400	600	400	200	367	200
Total	13,300	9,550	14,150	7,900	6,567	8,650

Fuente: Banco Compartamos millones de pesos

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

	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital
3T15	0.7%	18.6%	0.7%	41.8%	2.3%	35.9%
3T14	2.4%	11.1%	1.0%	46.7%	0.2%	38.6%
2T15	5.4%	16.7%	0.8%	38.7%	1.6%	36.8%

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 3T15 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 3T14 principalmente por i) refinanciación a largo plazo de Ps. 2,000 millones dispuestos de nuestra línea de crédito FIRA, ii) prepago y vencimientos de banca múltiple corto plazo.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T15

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se refleja un incremento al comparar el 3T15 con el 3T14, derivado de i) refinanciación a largo plazo de Ps. 2,000 millones dispuestos de nuestra línea de crédito FIRA, ii) disposición de Ps. 1,000 millones más de nuestra línea FIRA.

Posición de Pasivos con costo						
	3T15		3T14		2T15	
	Monto	% Total	Monto	%	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	200	1.2%	530	3.8%	1,300	8.6%
Préstamos de Banca de Desarrollo	15	0.1%	1,500	10.9%	2,006	13.3%
Préstamos de Multilaterales	0.1	0.0%	33.0	0.2%	0.1	0.0%
Deuda bancaria de CP	215	1.2%	2,063	15.0%	3,306	21.9%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	4,994	28.9%	1,000	7.3%	2,000	13.2%
Préstamos de Multilaterales	200	1.2%	200	1.5%	200	1.3%
Deuda bancaria de LP	5,194	30.0%	1,200	8.7%	2,200	14.5%
Certificados de depósito de CP	551	3.2%	-	0.0%	350	2.3%
Emisiones de deuda de CP	3,271	18.9%	-	0.0%	2,265	15.0%
Emisiones de deuda de LP	8,000	46.3%	10,527	76.3%	7,000	46.3%
Deuda de CP	4,037	23.3%	2,063	15.0%	5,922	39.2%
Deuda de LP	13,194	76.3%	11,727	85.0%	9,200	60.8%
Total	17,292	100%	13,827	100%	15,144	100%

En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 3T15 se tiene un monto vigente por Ps. 11,250 millones, de los cuales Ps. 3,250 millones son a corto plazo, correspondientes al 50% restante de la emisión COMPART10 con vencimiento en octubre 2015, y a la emisión COMPART11 que amortizará 50% del capital en marzo de 2016, y el 50% restante en septiembre 2015. Es importante considerar que en Septiembre 2015 se realizó una emisión por Ps. 2,000 millones de pesos. Comparando el 3T15 con el 2T15 se refleja un incremento en el corto plazo por la amortización del 50% de capital de la emisión COMPART11 que se tiene programada para marzo 2016, y un incremento a largo plazo por la emisión COMPART15 de Ps. 2000 millones.

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	3T15		3T14		2T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	60	0.3%	36	0.3%	23	0.2%
Depósitos a plazo	551	3.2%	-	0.0%	350	2.3%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	551	3.2%	-	0.0%	350	2.3%
Prestamos interbancarios	5,409	31.3%	3,264	23.6%	5,506	36.4%
<i>Prestamos en Pesos</i>	5,409	31.3%	3,264	23.6%	5,506	36.4%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Titulos de crédito emitidos**	11,271	65.2%	10,527	76.1%	9,265	61.2%
Total pasivos	17,292	100%	13,827	100%	15,144	100%

Fuente: Banco Compartamos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T15

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 3T15 una aumento de 31.2% comparado con el 3T14 y un aumento del 10.8%; comparando el 2T15 esto se debe principalmente a i) el crecimiento de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores y el efecto de ii) Disposiciones de Ps. 1,000 millones de nuestra línea de crédito FIRA.

Intereses por fondeo (millones de pesos)						
	3T15		3T14		2T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	5	3.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i> Mercado de dinero</i>	5	3.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios*	53	32.1%	10	7.9%	46	31.0%
<i>Prestamos en Pesos</i>	53	32.1%	10	7.9%	46	31.0%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	107	64.9%	115	92.1%	102	69.0%
Total intereses por fondeo	164	100%	125	100%	148	100%

** Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y el saldo de Ps. 0.18 millones del premio recibido por la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones la cual se colocó a un precio de 101.846427 por título.

Fuente: Banco Compartamos.

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria.

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

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/. = 5.1149 MXN):

El rubro de depósitos al 3T15 quedó en Ps. 906 millones, un crecimiento de 4.6% comparado con los Ps. 866 millones del 3T14; y un aumento del 3.9% comparado con Ps. 872 millones del 2T15, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 3T15 quedó en Ps. 2,936 millones, una disminución de 1.9% comparado con los Ps. 2,993 millones del 3T14, esta disminución se deben a la implementación de una estrategia para disminuir el costo de fondeo en nuestra operación peruana, pre-pagando las deudas con intereses más altos; y comparado con Ps. 2,668 millones del 2T15 se observa un aumento de 10.1%, debido a la disposición de nuestras líneas de crédito para la operación, y el crecimiento del portafolio de crédito.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T15 quedó en 7.2%, al 3T14 en 7.7% y al 2T15 en 7.5%, esta variación anual se deriva las mejores condiciones en las que se captan los recursos dependiendo de las contrapartes. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 4.6% de los pasivos de Compartamos Financieras están de nominadas en dólares de los Estados Unidos de América.

Compartamos financiera cuenta con una línea de crédito de más de Ps. 728 Millones otorgada por diferentes entidades. Al final del 3T15 Compartamos Financiera ha dispuesto el 61.6% 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 3T15 tiene vigente una disposición con IFC por un monto de Ps. 45.2 millones a un plazo de 5 años a tasa de 11.29%, y una disposición con Grupo Financiero G&T Continental por un monto de Ps. 45.2 millones a un plazo de 5 años a una tasa del 10.5%. Cifras actualizadas al tipo de cambio correspondiente (1 GTQ = 2.1436 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).

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T15

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	Juan Enrique Ponce	Neutral
2. Banorte-IXE	Marissa Garza	Compra
3. BBVA Bancomer	Por Confirmar	Compra
4. BofA Merrill Lynch	Mario Pierry	Venta
5. BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
6. Citi Investment Research and Analysis	Daniel Abut	Compra
7. Credit Suisse	Marcelo Telles	Compra
8. Deutsche Bank	Tito Labarta	Compra
9. GBM	Lilian Ochoa	Neutral
10. Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
11. Grupo Financiero Monex	Laura Villanueva	Compra
12. HSBC Securities (USA) Inc	Carlos Gómez	Compra
13. Interacciones	Enrique Mendoza	Compra
14. Intercam	Alejandra Marcos	Compra
15. INVEX	Ana Sepúlveda	Compra
16. JP Morgan	Saul Martinez	Neutral
17. Morgan Stanley	Nikolaj Lippmann	Neutral
18. Nau Securities	Iñigo Vega	Venta
19. Santander	Boris Molina	Compra
20. UBS	Frederic de Mariz	Compra
21. Vector	Rafael Escobar	Compra
22. Bradesco	Dalton Gardimam	Neutral

Deuda:

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

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

Ing. Carlos Labarthe Costas
Director General

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

Lic. Homero Hinojosa Hernández
Director de Control Interno y Cumplimiento

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor