

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T15

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Gentera, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 30 de junio de 2015 contra los obtenidos al 30 de junio de 2014 y otra contra los resultados al 31 de marzo del 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 junio de 2015.

Aspectos relevantes al 2T15:

- El número de clientes activos quedó en 2,990,952
- La cartera de crédito total quedó en Ps. 25,507 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 680 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 746 oficinas
- La plantilla de personal quedó en 19,876 colaboradores
- ATERNA cerró con 4.01 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás cuenta con cerca de 2,100 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) de los intereses cobrados por los créditos otorgados en sus diferentes subsidiarias, (ii) de los intereses generados por los préstamos de partes relacionadas y (iii) de las inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería.

Los ingresos por intereses al 2T15 alcanzaron Ps. 3,914 millones un aumento de 11.4%, comparado con los Ps. 3,515 millones reportados en el 2T14 por debajo del crecimiento de la cartera; y crecieron un 6.9% comparado con Ps. 3,662 millones del 1T15, un comportamiento ligeramente superior al crecimiento en cartera.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	2T15	2T14	1T15
Banco Compartamos	3,472	3,126	3,234
Compartamos Financiera	378	338	373
Compartamos Guatemala S.A.	54	44	47
Otras*	10	7	8
Total	3,914	3,515	3,662

*GenteraS.A.B. y Compartamos Servicios

Al 2T15 el 88.7% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 9.7% de la operación en Perú, 1.4% de la operación en Guatemala y el remanente del 0.3% proviene de otras compañías*.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T15

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. 265 millones y Ps. 242 millones en el 2Q15 y 1Q15, respectivamente.

Gastos por intereses

Al cierre del 2T15, el costo financiero fue de Ps. 217 millones, un aumento de 5.3% y de 11.3% comparado con los Ps. 206 millones del 2T14 y los Ps. 195 millones del 1T15, respectivamente, derivado de un aumento en pasivos con costo.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos quedó al 2T15 en 3.91%, 4.57% al 2T14 y 4.02% al 1T15, lo que refleja una mejora continua en las tasas y condiciones a las que son pactadas las operaciones para financiar la operación, adicional al beneficio por los recortes.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 2T15 quedó en 7.50%, al 2T14 en 7.74% y al 1T15 en 7.43%, 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 2T15 fue de 11.60% y al 1T15 fue de 11.32%.

El Margen de interés neto (MIN) promedio quedó en 54.5% para el 2T15, inferior en 130 pbs comparado con el 55.8% del 2T14 explicado por un moderado crecimiento del 11.4% en ingresos por intereses, y un mayor crecimiento en los activos promedio; y superior en 210 pbs comparado con el 52.4% del 1T15 derivado de un ingreso por interés ligeramente mayor.

Provisiones Preventivas

Al cierre del 2T15 las provisiones con cargo a resultados quedaron en Ps. 536 millones lo que representa un crecimiento de 24.1% al compararlo con Ps. 432 millones del 2T14 que se explica por el crecimiento de la cartera de crédito comerciante, individual, y crece y mejora; y comparado con Ps. 475 millones del 1T15 se refleja un aumento del 12.8% en línea con el crecimiento de crédito individual.

El Margen de interés neto (MIN) promedio ajustado por riesgos cerró el 2T15 en Ps. 3,161 millones, 9.9% mayor al compararlo con Ps. 2,877 millones del 2T14, comparado con Ps. 2,992 millones del 1T15 se presenta un incremento de 5.6%; estos ligeros incrementos se deben al moderado aumento en ingresos por interés, y el incremento en provisiones para cubrir los créditos con mayor perfil de riesgo en nuestra cartera.

Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera, al 2T15 quedó en Ps. 566 millones, un incremento de 21.5% comparado con Ps. 466 millones del 2T14. Al compararlo con Ps. 399 millones del 4T14 se observa un aumento del 41.8%.

Castigos (millones de pesos)			
	2T15	2T14	1T15
C. Mujer	149	128	97
C. Comerciante	162	85	111
C. Individual	40	107	39
C. Adicional	2	2	1
C. Crece y Mejora CM	116	86	69
C. Crece y Mejora CCR	4	-	1
Banco Compartamos	473	408	318
Compartamos Financiera	91	53	77
Compartamos Guatemala S.A.	2	4	4
Total	566	466	399

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

Ingresos No Financieros
Comisiones y tarifas generadas

Las Comisiones y tarifas cobradas se derivan de cobro por pagos atrasados. Las comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes. Adicional a esto, también se incluyen las comisiones de canales en las cuales los clientes pueden realizar el pago de sus créditos.

Las comisiones cobradas al 2T15 fueron Ps. 289 millones, lo que refleja un incremento de 37.0% al compararlo con los Ps. 211 millones del 2T14 principalmente por la operación de intermediación de seguros de Compartamos Banco; y un incremento de 21.4% comparado con Ps. 238 millones del 1T15 se observamos un aumento relacionado igualmente con la operación de intermediación de seguros de Banco Compartamos y las penalidades cobradas por atraso en pagos.

Comisiones y tarifas pagadas

Las comisiones y tarifas pagadas principalmente se derivan 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 y v) comisiones por uso transaccional de las terminales punto de venta de Yastás.

Al cierre del 2T15 las comisiones pagadas fueron de Ps. 198 millones lo que representa un crecimiento de 17.2% comparado con los Ps. 169 millones del 2T14 y un aumento de 12.5% al compararlo con Ps. 176 millones del 1T15, estos incrementos se deben principalmente a las garantías que opera el Banco Compartamos con FIRA, las comisiones generadas por la consolidación de la operación de Intermex, y las comisiones pagadas por el fondeo en nuestra operación peruana

Ingresos No Financieros (Millones de Pesos)			
	2T15	2T14	1T15
Comisiones y tarifas cobradas	289	211	238
Banco Compartamos	154	121	141
<i>Por atraso en pagos</i>	88.8	77.0	86.6
<i>Por intermediación de seguros</i>	58.9	38.9	48.6
<i>Por pagos en canales alternos</i>	5.6	4.9	5.3
<i>Otras comisiones</i>	0.3	0.1	0.2
Compartamos Financiera	21.0	9.0	18
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
Yastás	70.0	73.0	70.0
Aterna	10.0	8.0	9.0
Intermex	34.0	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	198	169	176
Banco Compartamos	105	92	102
<i>Cuentas dispensoras</i>	32.7	30.7	30.1
<i>Cuentas recaudadoras</i>	21.3	21.5	22.3
<i>Canales</i>	21.3	19.4	24.0
<i>Comisiones por garantías</i>	9.3	2.3	9.4
<i>Por seguros de vida de acreditados</i>	20.7	18.0	16.2
Compartamos Financiera	9	4	4
<i>Por fondeo</i>	5.74	0.88	1.24
<i>A comisionistas</i>	1.16	1.04	1.15
<i>Otras comisiones</i>	1.82	1.58	1.38
Compartamos Guatemala S.A.	1	-	1
SAB	-	-	-
Yastás	72.0	73.0	68.0
Aterna	-	-	-
Servicios	-	-	1.0
Intermex	11.0	-	-
Comisiones Netas	91	42	62

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

Otros Ingresos (egresos) de la operación

En este rubro se registran operaciones Intercompañías, de las cuales se eliminan algunas partidas al momento de consolidar. Al 2T15 este rubro quedó en Ps. (21) millones, al 2T14 quedó en Ps. 13 millones y al 1T15 quedó en Ps.54 millones, en este rubro se reflejan principalmente movimientos de recuperación de cartera, utilidad o pérdida por venta de inmuebles, mobiliario y equipo, donativos y estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. En la siguiente tabla se refleja de manera más detallada los movimientos registrados en esta cuenta.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación			
Concepto	2T15	2T14	1T15
Recuperación cart.cred.	-	5	8
Cancelac.d excedts.de estimac.prev.p/rgs.cred.	-	-	-
Ingresos Intercompañía	-	-	-
Utilidad en venta de inmuebles, mob. y equipo	-	(1)	-
Otros Ingresos:	-	21	14
Otros dividendos de primas de seguros	-	11	-
Otros ingresos servicios de exclusividad	-	1	-
*Otros	-	9	14
Donativos	-	-	(5)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	(19)	(39)
Otros egresos:	-	(3)	(1)
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand f	-	(3)	(1)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operac	-	(2)	-
Ajuste al result. de participación (Yastás y Atema)	-	1	-
Cancelación de otras cuentas de pasivo	-	11	77
Total	-	13	54

*En 1T15 incluye 9 mdp por Ingresos de pagos en excesos y cancelación de provisiones de Banco y Holding y 3 mdp en Perú.

Gastos de operación

Los gastos de administración en el 2T15 fueron de Ps. 2,219 millones, 19.9% más que los Ps. 1,850 millones del 2T14, y 7.7% mayor comparado con Ps. 2,060 millones del 1T15. El incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) gastos de personal ii) la apertura de 65 oficinas de servicio y la incorporación de 60 oficinas de Intermex. Comparado trimestre a trimestre el aumento es debido a la apertura de oficinas de servicio y proyectos estrategicos.

Gastos de Operación	2T15	2T14	1T15	Var	
				4T14	1T14
Gastos de personal	1,480	1,174	1,451	26.1%	2.0%
Gastos de oficinas	440	383	357	14.9%	23.2%
Proyectos Estratégicos	300	293	252	2.4%	19.0%
Gasto de Operación	2,219	1,850	2,060	19.9%	7.7%

El **índice de eficiencia** al 2T15 quedó en 68.5%, un crecimiento de 540 pbs comparado con el 63.1% del 2T14, debido al incremento en gasto de personal. Y un incremento de 220 pbs comparado con el 66.3% del 1T15 gracias a un mayor gasto en proyectos estratégicos, y la apertura de nuevas oficinas.

El índice de **eficiencia operativa** al 2T15 quedó en 28.3%, un incremento comparado con el 27.7% del 2T14; y un aumento comparado con el 27.1% del 1T15.

Impuestos

Los impuestos causados al 2T15 fueron de Ps. (115) millones, lo que representa una disminución comparado con Ps. 375 millones del 2T14, comparado con Ps. 332 millones del 1T15 se refleja una disminución. La disminución se debe al reconocimiento de un impuesto diferido provocado por una diferencia temporal deducible en junio 2015.

El impuesto diferido al 2T15 quedó en Ps. 445 millones, al 2T14 Ps. 50 millones y en el 1T15 quedó en Ps. (20) millones.

La **tasa efectiva de impuestos** del 2T15 quedó en 32.7%, 39.5% para el 2T14 y 30.0% el 1T15, estas variaciones se deben a los efectos de la reforma fiscal aplicable a partir de 2014 y sus principales afectaciones se reflejan en la deducción de las pérdidas por créditos incobrables, previo a la reforma se deducían de las provisiones el equivalente al 2.5% de la cartera promedio.

El **resultado neto** para el 2T15 fue de Ps. 680 millones, un incremento de 3.8% comparado con Ps. 655 millones del 2T14 derivado de un aumento en los ingresos por interés. Comparado con Ps. 729 millones del 1T15 se observa una disminución del 6.7% derivado de un aumento en gastos por intereses, provisiones, y un efecto negativo en el rubro de otros ingresos (egresos de la operación).

El **ROA** al 2T15 fue de 8.7%, una disminución comparado con el 9.8% del 2T14 debido de una menor utilidad neta y crecimiento en activos; y comparado con 9.6% del 1T15 se observa una disminución por la baja en utilidad neta.

El **ROE** al 2T15 quedó en 22.6%, una disminución comparado con 26.7% del 2T14 debido al crecimiento moderado de la utilidad y comparado con 23.9% del 1T15 se da un decremento debido a la disminución en la utilidad neta.

Índice de Capitalización de Banco Compartamos Principal Subsidiaria de Gentera SAB

Mensualmente se calculan e informan los requerimientos de capitalización de acuerdo a lo establecido en las "Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo" vigentes. El Índice de Capitalización ("ICAP") de Compartamos al 30 de junio 2015 es de 28.21%.

Integración del capital al 30 de junio del 2015 el capital de Banco Compartamos estaba como sigue³:

(Cifras en Millones de Pesos)

Capital Neto	7,803
Capital Básico	7,803
Básico Fundamental	7,803
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. 8,782 millones menos Ps. 979 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps. 521 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 780 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	2T 2015	1T 2015	2T 2014
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	34.88%	42.78%	37.63%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	28.21%	34.59%	30.31%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	28.21%	34.59%	30.31%

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		
	2T15	2T14	1T15	2T15	2T14	1T15	2T15	2T14	1T15
Posición Total	16.89	-	13.56	1.02	-	0.28	6.1%	-	2.1%
DINERO ^{1/} Compra de valores Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	16.89	-	13.56	1.02	-	0.28	6.1%	-	2.1%
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		
	2T15	2T14	1T15	2T15	2T14	1T15
Posición Total	1.08	-	0.89	0.0%		6.6%
DINERO Compra de valores Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	1.08	-	0.89	0.0%		6.6%
CAPITALES						

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

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T15	2T14	1T15
Cartera de Consumo			
Exposición Total	4,133	3,821	4,212
Pérdida Esperada	116	96	101
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	366	315	368
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.8%	2.8%	2.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	8.9%	8.9%	8.7%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T15	2T14	1T15
Cartera comercial			
Exposición Total	209	276	222
Pérdida Esperada	9.7	8.5	9.6
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	33	27	32
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.6%	3.1%	4.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	15.6%	9.8%	14.6%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T15	2T14	1T15
Cartera hipotecaria			
Exposición Total	53	48	57
Pérdida Esperada	0.7	0.7	0.8
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	3.0	2.7	3.2
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.3%	1.4%	1.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	5.6%	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	2T15	Prom 2T15	2T14	Prom 2T14	1T15	Prom 1T15
Cartera de Consumo						
Exposición Total	275.31	247.30	201.1	204.6	237.8	225.2
Pérdida Esperada	7.82	8.06	1.8	7.5	8.1	9.1
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.96	0.87	0.7	0.7	0.9	0.9
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.8%	3.3%	0.9%	3.7%	3.4%	4.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%

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

Disponibilidades y otras inversiones

Disponibilidades y otras inversiones quedó al 2T15 en Ps. 3,161 millones, un incremento de 16.9% comparado con los Ps. 2,703 millones del 2T14 y una disminución de 7.4% comparado con Ps. 2,942 millones del 1T15.

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.

Cartera

La cartera total al 2T15 quedó en Ps. 25,507 millones, un crecimiento de 13.4% comparado con los Ps. 22,497 millones del 2T14 y un crecimiento de 4.8% comparado con Ps. 24,340 millones del 1T15, en línea con el crecimiento en el número de clientes y en el saldo promedio por cliente. Este crecimiento se debe a la mayor cartera total de banco compartamos.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	2T15	2T14	1T15
Banco Compartamos	20,486	18,063	19,359
Compartamos Financiera	4,746	4,233	4,743
Compartamos Guatemala S.A.	275	201	238
Total	25,507	22,497	24,340

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T15

En la siguiente tabla se muestra el detalle de la **cartera vencida** que al cierre del 2T15 quedó en Ps. 775 millones, lo que representa un índice de morosidad de 3.04% reflejando un incremento comparado con una cartera vencida de 2.72% del 2T14, el cual se deriva principalmente por un deterioro en el producto crédito comerciante de la operación de México, de la misma manera el portafolio de Banco Compartamos crece con productos de un perfil de riesgo más alto, y en la operación de Perú por el crédito comercial y consumo. Comparado con 3.58% de cartera vencida del 1T15 se da una mejora en la calidad de activos en crédito mujer y comerciante de Banco Compartamos, impactando de manera positiva el total de la cartera. De igual forma el crédito comercial en Perú contribuye a la mejora TaT.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 2T15 quedó en Ps. 566 millones, un incremento de 21.5% comparado con Ps. 466 millones del 2T14. Al compararlo con Ps. 399 millones del 1T15 se observa un incremento del 16.8%.

PRODUCT	2T15				2T14				1T15			
	Portafolio	NPL	NPL Ratio	Write-Offs	Portafolio	NPL	NPL Ratio	Write-Offs	Portafolio	NPL	NPL Ratio	Write-Offs
C. Mujer	10,405	135	1.28%	149	10,151	125	1.23%	128	10,055	182	1.81%	97
C. Comerciante	4,703	159	3.37%	162	3,662	97	2.63%	85	4,330	203	4.68%	111
Group Methodology	15,108	294	1.93%	311	13,813	222	1.60%	213	14,385	385	2.67%	208
C. Individual	1,848	54	2.89%	40	1,422	97	6.82%	107	1,587	54	3.44%	39
C. Adicional	90	1	1.45%	2	106	1	1.14%	2	86	2	2.11%	1
C. Crece y Mejora CM	2,963	123	4.16%	116	2,675	77	2.89%	86	2,865	143	4.99%	69
C. Crece y Mejora CCR	477	30	6.34%	4	47	0	0.00%	0	436	19	4.32%	1
Individual Methodology	5,378	208	3.89%	162	4,250	175	4.13%	195	4,974	218	4.39%	110
Banco Compartamos	20,486	502	2.45%	473	18,063	397	2.20%	408	19,359	603	3.12%	318
Comercial	1,864	132	7.09%	52	1,612	94	5.84%	16	1,857	144	7.73%	18
Microempresa	2,147	106	4.93%	28	1,864	85	4.57%	27	2,116	92	4.33%	44
Consumo	402	26	6.42%	10	564	20	3.52%	8	472	24	5.11%	14
C. Mujer	333	4	1.25%	2	193	7	3.59%	2	298	4	1.29%	1
Hipotecaria	0.2	0	0.00%	0.0	0.2	0.0	0.00%	0	0.2	0	0.00%	0
Compartamos Financiera	4,746	268	5.65%	91	4,233	206	4.87%	53	4,744	263	5.55%	77
C. Mujer	275	5	1.99%	2	201	10	5.04%	4	238	6	2.62%	4
Compartamos Guatemala S.A.	275	5	1.99%	2	201	10	5.04%	4	238	6	2.62%	4
Total	25,507	775	3.04%	566	22,497	613	2.72%	466	24,340	872	3.58%	399

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

El saldo de la cuenta de **estimaciones preventivas para riesgos crediticios** en el balance general se ubica en Ps. 1,336 millones en el 1T15, 25.2% mayor a los Ps. 1,067 millones del 2T14 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. 1,368 millones del 1T15 es notable un decremento del 2.3% derivado de un menor portafolio en Crédito Comerciante.

El **índice de cobertura** al 2T15 quedó en 172.4%, una disminución comparado con el 174.1% del 2T14 derivado de un mayor crecimiento en la cartera vencida que el crecimiento del nivel de provisiones; y un aumento comparado con el 156.9% del 1T15; principalmente por una mejor calidad de cartera.

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 0.12% 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

2T15

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.

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T15

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T15

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 2T15, 2T14 y 1T15, 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 2T15, 2T14 y 1T15, 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		
	2T15	2T14	1T15	2T15	2T14	1T15
B.Multiple	3,750	3,250	3,750	2,450	2,850	3,150
B.Desarrollo	10,000	6,000	5,500	6,000	5,750	3,950
Multilateral	400	600	400	200	350	200
Total	14,150	9,850	9,650	8,650	8,950	7,300

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	Capital	Captación
2T15	5.4%	16.7%	0.8%	38.7%	36.7%	1.6%
2T14	2.1%	1.3%	1.3%	54.3%	40.9%	0.2%
1T15	3.7%	7.1%	0.9%	42.2%	45.9%	0.1%

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 2T15 la deuda bancaria de corto plazo aumentó en comparación con el 2T14 principalmente por i) disposición de 1,700 millones de la línea de crédito FIRA, ii) se refleja un incremento en las disposiciones realizadas con la banca múltiple y el refinanciamiento de disposiciones con la banca múltiple a largo plazo. Comparando el 2T15 con el 1T15 el aumento se debe a la disposición de nuestra línea FIRA.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T15

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se refleja un incremento al comparar el 2T15 con el 2T14, derivado de la disposición de nuestra línea con NAFIN. Comparando el 2T15 con el 1T15 el presenta un incremento por la disposiciones de crédito de la banca de desarrollo.

Posición de Pasivos con costo						
	2T15		2T14		1T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Préstamos de Banca Múltiple	1,300	8.6%	400	3.5%	820	6.9%
Préstamos de Banca de Desarrollo	2,006	13.3%	250	2.2%	550	4.6%
Préstamos de Multilaterales	0.1	0.0%	50	0.4%	0.1	0.0%
Deuda bancaria de CP	3,306	21.9%	700	6.1%	1,370	11.6%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	2,000	13.2%	-	0.0%	1,000	8.4%
Préstamos de Multilaterales	200	1.3%	200	1.8%	200	1.7%
Deuda bancaria de LP	2,200	14.5%	200	1.8%	1,200	10.1%
Certificados de depósito de CP	350	2.3%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	2,265	15.0%	-	0.0%	2,273	19.2%
Emisiones de deuda de LP	7,000	46.3%	10,500	92.1%	7,000	59.1%
Deuda de CP	5,922	39.2%	700	6.1%	3,643	30.8%
Deuda de LP	9,200	60.8%	10,700	93.9%	8,200	69.2%
Total	15,122	100.0%	11,400	100.0%	11,843	100.0%

En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 2T15 se tiene un monto vigente por Ps. 9,250 millones, de los cuales Ps. 2,250 millones son a corto plazo que corresponde al 50% restante de la emisión COMPART10 que está por vencer en octubre 2015 y a la emisión COMPART11 que amortizará 50% del capital en marzo de 2016, lo que refleja el cambio entre el 2T14 y el 1T15; es importante considerar que en junio 2014 se realizó una emisión por Ps. 2,000 millones de pesos. Comparando el 2T15 con el 1T15 se refleja un incremento en el corto plazo y una disminución en el largo plazo por la amortización del 50% de capital de la emisión COMPART11 que se tiene programada para marzo 2016.

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	23	0.2%	35	0.3%	21	0.2%
Depósitos a plazo	350	2.3%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	350	2.3%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos interbancarios	5,506	36.4%	901	7.9%	2,570	21.7%
<i>Préstamos en Pesos</i>	5,506	36.4%	901	7.9%	2,570	21.7%
<i>Préstamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	9,265	61.2%	10,527	91.8%	9,273	78.2%
Total pasivos	15,144	100%	11,462	100%	11,865	100%

Fuente: Banco Compartamos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T15

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 2T15 un aumento de 12.1% comparado con el 2T14; y un crecimiento del 27.6%; comparando el 1T15 esto se debe principalmente a i) la nueva composición de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores y el efecto de ii) la disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico (principalmente en la comparación anual).

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	2T15		2T14		1T15	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios*	46	31.0%	23	17.5%	18	15.7%
<i>Prestamos en Pesos</i>	46	31.0%	23	17.5%	18	15.7%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	102	69.0%	109	82.5%	98	84.3%
Total intereses por fondeo	148	100%	132	100%	116	100%

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

** Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y al saldo de Ps. 2.6 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:

El rubro de depósitos al 2T15 quedó en Ps. 872.4 millones, un crecimiento de 11.7% comparado con los Ps. 781 millones del 2T14; y una disminución del 8.7% comparado con Ps. 955 millones del 1T15, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 2T15 quedó en Ps. 2,668 millones, una disminución de 14.9% comparado con los Ps. 3,133 millones del 2T14; y comparado con Ps. 3,165 millones del 1T15 se observa una disminución de 15.7%. Estas disminuciones 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.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 2T15 quedó en 7.50%, al 2T14 en 7.74% y al 1T15 en 7.43%, esta variación anual se deriva de un mayor apalancamiento para soportar el crecimiento de la operación, así como de las 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.

Solo 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. 4,500 Millones otorgada por diferentes entidades. Al final del 2Q15 Compartamos Financiera ha dispuesto el 51% 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 2T15 tiene vigente una disposición con IFC por un monto de Ps. 43.4 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. 43.4 millones a un plazo de 5 años a una tasa del 10.5%. Cifras actualizadas al tipo de cambio correspondiente (1 GTQ = 2.057 MXN).

Control Interno

Banco Compartamos, principal Subsidiaria de Gentera cuenta con un Sistema de Control Interno que ha sido estructurado con base en los objetivos y lineamientos establecidos por el Consejo de Administración, y que atiende las disposiciones emitidas por las autoridades regulatorias en esa materia, el cual establece el marco general de control interno dentro del cual opera el Banco, con el objeto de proporcionar una seguridad razonable en relación al cumplimiento de objetivos de eficiencia y eficacia de las operaciones, confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de la regulación aplicable.

El Sistema de Control Interno cuenta con los siguientes documentos rectores, los cuales han sido debidamente aprobados por el Consejo de Administración:

- a) Código de ética y conducta;
- b) Políticas contables;
- c) Políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos, materiales y tecnológicos; en el uso, seguridad y confiabilidad de la información; y en el debido cumplimiento de la normatividad externa e interna.
- d) Manuales para la operación de las distintas áreas que integran el Banco, en las que se detallan las políticas, procedimientos y controles.

La estructura organizacional del Banco está apoyada en principios de independencia, segregación y delegación de funciones y responsabilidades.

El Banco cuenta con una Dirección de Control Interno (encargada de vigilar el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el establecimiento y actualización de medidas y controles que:

- a) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
- b) Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
- c) Propicien el correcto funcionamiento de los sistemas de procesamiento de información conforme a las políticas de seguridad, así como la elaboración de información precisa, íntegra, confiable y oportuna;
- d) Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
- e) Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

Adicionalmente cuenta con el área de Auditoría Interna independiente, que supervisa el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno.

El Banco tiene establecido un Comité de Auditoría que conformado por miembros del Consejo de Administración, y que asiste a éste en la supervisión de los estados financieros y en el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno. El Comité sesiona cuando menos trimestralmente.

Compartamos Financiera, por su parte está regulada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el Banco Central de Reserva del Perú y por Superintendencia del Mercado Valores del Perú. El cumplimiento de los lineamientos y normas establecidas por las mismas es una de las prioridades de su ejecución.

Compartamos Financiera cuenta con dos órganos de control (Auditoría y Riesgos) los cuales son responsables de monitorear el cumplimiento y apego a los procesos dentro de la compañía ya sea a través de la ejecución de la función de auditoría y de la gestión de riesgo operativo. Adicionalmente cuenta con la Oficialía de Cumplimiento la cual es responsable de administrar los procesos de prevención y lavado de activos; y la Oficialía de Atención al Usuario que funciona como enlace entre la institución y el INDECOPI (protección al consumidor – Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la protección de la Propiedad Intelectual).

Dando cumplimiento al acuerdo establecido por el Reglamento Interior de la BMV en el artículo 4.033.01 Fracc. VIII en materia de Requisitos de Mantenimiento, se dan a conocer los nombres de las Instituciones que dan Cobertura de Análisis a los títulos de deuda emitidos a la fecha de presentación de este reporte.

Capitales:

1. Actinver	Martín Lara	Neutral
2. Banorte-IXE	Marissa Garza	Compra
3. BBVA Bancomer	Ernesto Gabilondo	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	Neutral
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	Neutral
14. InterCam	Alejandra Marcos	Compra
15. INVEX	Ana Sepúlveda	Neutral
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	Carlos Firetti	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