



**Banco Compartamos, S.A.,  
Institución de Banca Múltiple**

Insurgentes Sur 1458, Piso 11  
Colonia Actipan, Del. Benito Juárez México D.F., C.P. 03230

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS  
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 30 DE JUNIO DE 2014**

**DE CONFORMIDAD CON LAS DISPOSICIONES APLICABLES A LAS  
INSTITUCIONES DE CRÉDITO EMITIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL  
BANCARIA Y DE VALORES EN LOS ARTÍCULOS 180 FRACCIÓN I.**

**SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014**



El siguiente análisis se basa en los estados financieros internos trimestrales del Banco. A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera del Banco, realizando la comparación entre los resultados financieros obtenidos al 30 de junio de 2014 contra los obtenidos al 30 de junio de 2013 y otra contra los resultados obtenidos al 31 de marzo de 2014.

Al 30 de junio de 2014 el Banco no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o en el estado de resultados. Asimismo, no se tienen inversiones de capital que no sean propias de la operación del Banco.

La información financiera que a continuación se detalla se expresa en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

De acuerdo a la Circular Única de Bancos y a las disposiciones de la CNBV las cifras están expresadas en pesos nominales.

#### **Aspectos relevantes al 2T14**

- El número de clientes activos alcanzó 2,605,381 en el 2T14, un incremento de 2.6% comparado con 2,539,991 clientes en el 2T13 y de 1.9% comparado con 2,557,418 clientes en el 1T14.
- La cartera de crédito total al 2T14 alcanzó Ps. 18,063 millones un incremento de 5.4% comparado con Ps. 17,142 millones del 2T13 y un incremento de 6.4% comparado con Ps. 16,975 millones el 1T14. La distribución de la cartera esta de la siguiente forma:
  - Ps. 17,666 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 8.1% comparado con Ps. 16,342 millones en el 2T13 y un incremento de 7.3%, comparado con Ps. 16,469 millones en el 1T14.
  - Ps. 397 millones de cartera de crédito al consumo vencida, una disminución de 43.2% comparado con Ps. 699 millones en el 2T13, comparado con Ps. 506 millones en el 1T14 se da una disminución de 21.5%.
- La utilidad neta fue de Ps. 682 millones en el 2T14, un incremento de 17.8% comparado con Ps. 579 millones en el 2T13 y un crecimiento de 10.4% comparado con Ps. 618 millones del 1T14. El ROE para el 2T14 quedó en 35.9%, un incremento comparado con el 32.2% del 2T13 y un ligero incremento comparado con el 35.6% en el 1T14.
- La red de oficinas de servicio al 2T14 llegó a un total de 543 unidades en el 2T14, 39 oficinas nuevas comparado con las 504 del 2T13, y 16 más comparado con el 1T14. Al 2T14 el Banco contaba con una plantilla de 16,088 colaboradores lo que representa una disminución de 196 y 596 colaboradores comparado con el 2T13 y 1T14, respectivamente.

Como se ha mencionado anteriormente, derivado de los recientes análisis realizados en referencia al mercado potencial para el sector de las microfinanzas, se ha determinado en función de la información publicada por INEGI 2010 y ENAMIN 2008, que el mercado potencial es de 12.3 millones de personas sujetas a un crédito de capital de trabajo.



## i. Resultados de la Operación

Los **ingresos por intereses** totales del Banco provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) de los intereses cobrados por los créditos otorgados en los productos de crédito, (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** del 2T14 fueron de Ps. 3,127 millones, 12.4% mayor a los Ps. 2,782 millones obtenidos el 2T13, y 5.3% mayor a Ps. 2,970 millones del 1T14.

En el 2T14 el total de los ingresos por intereses del Banco se integraron en un 99.6% por los intereses generados de la cartera de consumo, el 0.3% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo y 0.1% correspondiente al premio recibido por la reapertura de la emisión de Certificados bursátiles COMPART10. Al compararlo con el 2T13 y 1T14 el comportamiento es bastante similar.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos, al cierre del 2T14 la cartera de créditos total valía Ps. 18,063 millones 5.4% mayor que los Ps. 17,142 millones reportados el 2T13 y 6.4% mayor comparado con los Ps. 16,975 millones reportados el 1T14, comportamiento en línea con el crecimiento del 2.6% en el número de clientes y del 3.3% en el saldo promedio por cliente.

<b>Total de ingresos por intereses</b> (millones de pesos)						
	<b>2T14</b>	<b>% del total</b>	<b>2T13</b>	<b>% del total</b>	<b>1T14</b>	<b>% del total</b>
Cartera Consumo	3,114	99.6%	2,764	99.4%	2,956	99.5%
Cartera Comercial	-	0.0%	2	0.1%	-	0.0%
Inversiones	10	0.3%	14	0.5%	12	0.4%
Otros *	3	0.1%	2	0.1%	2	0.1%
<b>Total ingresos</b>	<b>3,127</b>	<b>100%</b>	<b>2,782</b>	<b>100%</b>	<b>2,970</b>	<b>100%</b>

\*Premio por colocación de deuda

Fuente: Banco Compartamos

El comportamiento de los ingresos por intereses se debe al ritmo de colocación de créditos. Al 1T14 se colocaron 2,963,074 créditos activos, un incremento de 1.4% comparado con los 2,923,130 créditos activos al 2T13 y comparado con los 2,927,766 créditos activos colocados al 1T14 se refleja un aumento del 1.2%.

### **Gastos por intereses**

Al cierre del 2T14, el costo financiero fue de Ps. 132 millones, lo que representa una disminución de 2.2% comparado con Ps. 135 millones del 2T13 y una disminución de 4.3% comparado con los Ps. 138 millones del 1T14. En el 2T14 los gastos por intereses representaron el 4.2% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto fue de 4.8% en el 2T13 y de 4.6% en el 1T14. Los pasivos vigentes del Banco fueron concertados a tasa variable, dicha tasa es equivalente a la suma de una tasa de referencia (TIIE 28 días) más un margen o spread alrededor de 80 pbs.



Costo financiero (millones de pesos)						
	2T14	%	2T13	%	1T14	%
Intereses por financiamiento	128	4.11%	132	4.78%	134	4.53%
Comisiones pagadas	4	0.13%	3	0.11%	4	0.14%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>132</b>	<b>4.24%</b>	<b>135</b>	<b>4.88%</b>	<b>138</b>	<b>4.67%</b>
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

### Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios al 30 de junio de 2014 se realizó conforme a las modificaciones a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el DOF del 25 de octubre de 2010 y posteriores modificaciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SCHP) y a la metodología establecida por la CNBV.

El saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados al 2T14 fue de Ps. 346 millones, un aumento del 23.6% comparado con los Ps. 280 millones para el 2T13 y un incremento de 46.6% comparado con los Ps. 236 millones del 1T14. El incremento se debe principalmente al cambio en la política de castigos que consiste en reconocer dichos castigos a los 180 días y no a los 270 días como se hacía anteriormente.

El Banco mantiene una estimación preventiva para riesgos crediticios aplicando los criterios establecidos en las reglas de la CNBV, mismas que aplican a todos los Bancos de México; periódicamente se evalúa la suficiencia de dichas reservas. La administración estima que el monto de reservas es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos como de otros riesgos crediticios. La reserva se revisa mensualmente y se lleva a resultados al constituirse.

### Otros Ingresos (egresos) de la operación

Al 2T14 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. (11) millones, para el 2T13 representaban Ps. (8) millones y para el 1T14 eran Ps. (7) millones. En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en ésta cuenta:

Otros Ingresos (Egresos) de la operación	2T14		2T13		1T14	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Recuperación de Cartera de Crédito	0.44	-4%	1.18	-14%	1.19	-18%
Cancelación de Provisiones	1.51	-13%	0.06	-1%	3.69	-55%
Ingresos Intercompañía	0.55	-5%	0.44	-5%	0.54	-8%
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	-1.06	9%	-2.81	33%	-1.83	27%
Otros Ingresos:						
Otros Dividendos de primas de seguros	5.20	-47%	7.76	-90%	5.34	-79%
Otro ingresos servicios exclusividad	0.90	-8%	1.25	-14%	0.81	-12%
Otros (*)	4.52	-41%	7.32	-85%	5.57	-82%
Donativos	-0.46	4%	-1.45	17%	-0.76	11%
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	-18.39	165%	-18.55	215%	-18.55	274%
Otros Egresos						
Otros	-4.37	39%	-3.83	44%	-2.77	41%
<b>Total</b>	<b>-11.16</b>	<b>100%</b>	<b>-8.63</b>	<b>100%</b>	<b>-6.76</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

\*En 2T2014 incluye 1.8 mdp de pagos en exceso y 1.8 mdp por recuperación por seguros de Hand holds.

\*En 2T2013 incluye 3.2 mdp de pagos en exceso.

\*En 1T2014 incluye 2.4 mdp de pagos en exceso y 2.2 mdp por recuperación por seguros de Hand holds.



### Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 2T14 el monto de castigos quedó en Ps. 408 millones, un incremento de Ps. 213 millones comparado con Ps. 195 millones del 2T13, y un incremento de Ps. 61 millones comparado con el 1T14, este incremento se debe principalmente a i) cambio en la política de castigos, la cual consistía en castigar los créditos incobrables a los 270 días y a partir del mes de noviembre 2013 la cartera vencida se castiga a partir de los 180 días de atraso. El monto de los castigos al 2T14, 2T13 y 1T14 representan el 2.3%, el 1.2% y el 2.1% de la cartera neta, respectivamente.

<b>Cancelaciones de crédito por producto</b> (millones de pesos)						
	<b>2T14</b>	<b>% del total</b>	<b>2T13</b>	<b>% del total</b>	<b>1T14</b>	<b>% del total</b>
C. Mujer	128	31.4%	98	50.3%	100	29%
C. Comerciante	85	20.8%	28	14.4%	72	21%
C. Crece tu Negocio	107	26.2%	22	11.3%	92	27%
C. Adicional	2	0.5%	4	2.1%	2	1%
C. Crece y Mejora	86	21.1%	43	22.1%	81	23%
<b>TOTAL</b>	<b>408</b>	<b>100%</b>	<b>195</b>	<b>100%</b>	<b>347</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### Valor en riesgo de liquidez y mercado

La información cuantitativa para riesgo de mercado se muestra a continuación:

<b>Valor en Riesgo, 1 día (VaR)</b> (cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	2T14	2T13	1T14	2T14	2T13	1T14	2T14	2T13	1T14	2T14	2T13	1T14
<b>Posición Total</b>	<b>898</b>	<b>1,280</b>	<b>849</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>2.87%</b>	<b>12.99%</b>	<b>1.67%</b>
DINERO <sup>1/</sup>												
Compra de valores	-	-	-	0.00	0.00	0.00	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.00%	0.00%	0.00%
Call Money	898	1,280	849	0.0009	0.0039	0.0005	0.0001%	0.0003%	0.0001%	2.87%	12.99%	1.67%
DERIVADOS <sup>2/</sup>												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto										7,067	6,618	6,291
Límite por Riesgo de Mercado en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp).Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.										0.03	0.03	0.03

<sup>1/</sup>Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

<sup>2/</sup>No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

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



<b>VaR de liquidez, 10 días</b>									
(cifras en millones de pesos)									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite		
	2T14	2T13	1T14	2T14	2T13	1T14	2T14	2T13	1T14
<b>Posición Total</b>	<b>0.003</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>2.87%</b>	<b>12.97%</b>	<b>1.66%</b>
DINERO									
Compra de valores	-	-	-	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0%	0.0%	0.0%
Call Money	0.003	0.012	0.002	0.0003%	0.0010%	0.0002%	2.87%	12.97%	1.66%
DERIVADOS <sup>2/</sup>									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							7,067	6,618	6,291
Límite por Riesgo de Liquidez en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.							0.10	0.10	0.10

<sup>1/</sup>Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

<sup>2/</sup>No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

### **Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico**

Los ingresos por las operaciones de crédito durante el 2T14, fueron de Ps. 3,113 millones, que representan el 99.7% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 2T13 el ingreso fue de Ps. 2,766 millones que representaron el 99.5% del ingreso total y comparado con el 1T14 fue de Ps. 2,956 millones que represento el 99.6% del ingreso total. El comportamiento es estable en virtud de que la cartera de crédito es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

<b>Ingresos financieros</b>			
(cifras en millones de pesos)			
	2T14	2T13	1T14
Ingreso por crédito	3,113	2,766	2,956
% del ingreso total	99.7%	99.5%	99.6%

Fuente: Banco Compartamos

### **Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo**

Diariamente se calcula el VaR de mercado incluyendo las principales posiciones activas sujetas a riesgo de mercado del balance; el banco tiene inversiones en instrumentos referidos a tasas interés con baja volatilidad (papel bancario y gubernamental) cuyo valor en riesgo no es significativo para el valor de mercado de la posición. El VaR de liquidez se calcula con un horizonte de 10 días.



A continuación se muestra el VaR de mercado promedio y el VaR de liquidez promedio.

<b>VaR de mercado y VaR de liquidez promedios</b>						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	2T14	2T13	1T14	2T14	2T13	1T14
<b>DINERO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>
Promedio / Capital Neto	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.000%	0.000%	0.0001%

Para la administración de riesgo de mercado y liquidez también se realizan pruebas de sensibilidad y estrés.

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

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	2T14	Prom 2T14	2T13	Prom 2T13	1T14	Prom 1T14
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	17,069	16,777	16,387	15,481	16,400	16,470
Pérdida Esperada	233	241	258	233	257	258
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	235	243	260	236	259	261
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.4%	1.4%	1.6%	1.5%	1.6%	1.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.4%	1.4%	1.6%	1.5%	1.6%	1.6%
Límite de Exposición (8% × ICAP × ASRC)	446		417		406	
Consumo del límite de VaR de Crédito al 95%	52.8%		62.4%		63.7%	

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera comercial se muestra a continuación:

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	2T14	Prom 2T14	2T13	Prom 2T13	1T14	Prom 1T14
<b>Cartera Comercial</b>						
Exposición Total	-	-	101	84	-	-
Pérdida Esperada	-	-	0.5	0.4	-	-
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	-	-	7.1	5.9	-	-
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	7.1%	7.1%	0.0%	0.0%

\*La cartera comercial, corresponde a créditos otorgados a una persona moral (Relacionados).



### **Metodología para determinar las estimaciones preventivas**

1. Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las que corresponden al día último del mes.
2. La institución utiliza para la determinación de la reserva preventiva para riesgos crediticios el cálculo de reservas según la metodología general establecida en el artículo 91 de las Disposiciones para créditos de consumo no revolventes, "otros" y a la metodología establecida en el artículo 114 de las Disposiciones para créditos comerciales.
3. Durante el 1T14 se realizó la reclasificación de los productos individuales de 'Otros' a Créditos 'Personales' ya que clasificarlo como créditos personales refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.

El Banco no tiene constituidas reservas preventivas adicionales, a las creadas como resultado del proceso de calificación de la cartera, en cumplimiento a lo señalado en las Disposiciones vigentes en su Título Segundo, Capítulo I, Sección Cuarta, Art. 39.

### **Pérdidas por riesgo operacional**

El Banco estima, metodología no auditada, que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.30% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

### **Gastos de administración**

Los gastos de administración en el 2T14 fueron de Ps. 1,601 millones, 12.3% más que los Ps. 1,426 millones del 2T13, esta variación se da principalmente por el crecimiento en la apertura de 39 oficinas de servicio y comparado con Ps. 1,690 millones del 1T14 se da una disminución del 5.3% principalmente por la reducción en el pago de honorarios y una menor base de colaboradores.

<b>Gastos de administración</b> (millones de pesos)						
	<b>2T14</b>	<b>%</b>	<b>2T13</b>	<b>%</b>	<b>1T14</b>	<b>%</b>
Gastos de operación	552	17.7%	538	19.4%	699	23.7%
Gastos de personal	1,048	33.7%	889	32.2%	991	33.5%
<b>Gastos totales</b>	<b>1,601</b>	<b>51.4%</b>	<b>1,426</b>	<b>51.6%</b>	<b>1,690</b>	<b>57.2%</b>

% respecto al total de los ingresos por intereses

Fuente: Banco Compartamos

### **Impuesto Sobre la Renta**

Los impuestos causados al 2T14 fueron de Ps. 365 millones, un aumento de 9.0% comparado con los Ps. 335 millones del 2T13, y una disminución del 1.1% comparado con Ps. 369 millones del 1T14.





El impuesto diferido al 2T14 quedó en Ps. 18 millones, al 2T13 Ps. 11 millones y en el 1T14 estaba en Ps. (52) millones.

La tasa efectiva de impuestos del 2T14 fue del 35.9%, para el 2T13 estaba en 37.4% y el 1T14 quedó en 33.9%.

Al cierre del 2T14 el resultado antes de impuestos quedó en Ps. 1,065 millones, un aumento de 15.1% comparado con Ps. 925 millones reportados en el 2T13, prácticamente en línea con el incremento en los ingresos por intereses y una mejor administración de los recursos la cual se ve reflejada en un crecimiento año a año de sólo el 12.3% en los gastos operativos. Comparado con Ps. 935 millones del 1T14 el crecimiento es del 13.9%.

Para el ejercicio fiscal al 2T14 el Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

### ***Utilidad o pérdida neta***

Al 2T14 la operación del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 682 millones, 17.8% mayor a Ps. 579 millones obtenidos en el 2T13, en línea con el crecimiento en ingresos por intereses y a su vez compensado por el crecimiento en el rubro de provisiones, adicional a una mejora en el manejo de los recursos. Comparado con Ps. 618 millones del 1T14 se presenta un aumento de 10.4%, el cual se debe a un incremento en los ingresos por intereses que se compensa por el crecimiento en las provisiones y la disminución de los gastos operativos, adicional al incremento en el rubro de impuestos. Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROAA) al cierre de cada trimestre de 13.7% para el 2T14, de 12.2% para 2T13 y de 13.1% para el 1T14; el comparativo contra el mismo trimestre del año anterior y contra el 1T14 refleja un incremento en línea con el crecimiento en el resultado neto. La rentabilidad sobre el capital (ROAE) para el 2T14 quedó en 35.9%, 32.2% y 35.6% para el 2T14, 2T13 y 1T14 respectivamente.

El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 38.5% para 2T14, 36.0% para 2T13 y 38.1% para 1T14, este indicador muestra la solidez de la Institución.

Asimismo, el Banco cuenta con una cobertura suficiente para hacer frente al índice de morosidad, al cierre del 2T14 el índice de cobertura fue de 177.3%, al 2T13 era de 146.4% y al cierre del 1T14 estaba en 151.4%, éste indicador está en línea con la metodología requerida por la CNBV que aplica a todos los bancos dentro del sistema financiero mexicano, para el cálculo de provisiones.

### ***Principales cuentas del balance***

Al cierre del 2T14 la cuenta de efectivo e inversiones disminuyó 22.6% comparado con el 2T13 y un aumento de 41.9% comparado con el 1T14. Estas variaciones están en función de la administración del índice de liquidez, cuyo fin es determinar las necesidades de recursos en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

Al cierre del 2T14 la cuenta de efectivo e inversiones quedó en Ps. 1,199 millones representando el 5.8% de los activos totales, para el cierre del 2T13 el saldo era de Ps. 1,549 millones que representaba 7.9% de los activos totales y al cierre del 1T14 el saldo era de Ps. 845 millones que representaba 4.4% de los activos totales.



La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 2T14 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 18,063 millones 5.4% mayor que Ps. 17,142 millones reportados al cierre del 2T13, en línea con el crecimiento de 2.6% en clientes y de 3.3% en el crédito promedio por cliente y comparado con Ps. 16,975 millones del 1T14 refleja un crecimiento de 6.4% en línea con el incremento del 1.9% en clientes nuevos y un incremento de 4.5% en el crédito promedio por cliente.

Al cierre del 2T14 el Banco contaba con 2,605,381 clientes 2.6% más que los 2,539,991 que se tenían al cierre del 2T13 y comparado con 2,557,418 clientes reportados al 1T14 el incremento es de 1.9%.

La cartera vencida (índice de morosidad) al 2T14 fue de Ps. 397 millones, representando el 2.20% del total de la cartera de consumo; en el 2T13 la cartera vencida fue de Ps. 699 millones con un índice de morosidad de 4.1%, comparado contra el 1T14 la cartera vencida fue de Ps. 506 millones y el índice de morosidad de 2.98%, el comportamiento de este indicador refleja el cambio en la política de castigos de 270 a 180 días.

Los pasivos con costo al cierre de 2T14 fueron Ps. 11,463 millones, representando 55.5% de los activos totales, comparado con Ps. 11,660 millones del 2T13 que representaban el 59.8% de los activos totales, para el 2T14 la posición de emisiones de largo plazo y deuda bancaria representan alrededor del 94% de la deuda total, mientras que para el 2T13 la distribución de la deuda estaba representada por un 39% en deuda bancaria en su mayoría de corto plazo y un 61% en emisiones de largo plazo.; comparando el 2T14 con los Ps. 10,836 millones del 1T14 que representaban el 56.9% de los activos totales, se puede observar un incremento de 5.9%, que se da principalmente por la colocación de Ps. 2,000 millones de certificados bursátiles a largo plazo, emisión que se realizó el 9 de junio de 2014 y fue utilizada para liquidar préstamos de corto plazo con FIRA por la cantidad de Ps. 950 millones y Ps. 800 millones adicionales que se liquidaron a Nafin, movimientos que se ven reflejados en la disminución del rubro de préstamos interbancarios.

## **ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital**

Al cierre del 2T14, 2T13 y 1T14, el Banco se encontraba al corriente en el pago de las obligaciones fiscales correspondientes. Desde la constitución del Banco no ha tenido inversiones de capital comprometidas.

### **Liquidez**

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 gastos operativos, más pago por vencimientos de pasivos, más provisión de impuestos y dividendos 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 2T14, 2T13 y 1T14, 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 5.0% del capital neto de la misma.

El Banco no cuenta con préstamos o inversiones en moneda extranjera, por lo que no está sujeto a fluctuaciones en el tipo de cambio. De la misma manera las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

***Fuentes de liquidez y financiamiento***

La principal fuente de liquidez del Banco proviene del repago 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		
	2T14	2T13	1T14	2T14	2T13	1T14
B.Múltiple	3,250	2,900	2,800	2,850	936	2,550
B.Desarrollo	6,000	4,500	6,000	5,750	2,640	4,050
Multilateral	600	600	200	350	83	133
<b>Total</b>	<b>9,850</b>	<b>8,000</b>	<b>9,000</b>	<b>8,950</b>	<b>3,659</b>	<b>6,733</b>

Fuente: Banco Compartamos

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

	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Capital	*Captación
<b>2T14</b>	2.1%	1.3%	1.3%	54.3%	40.9%	0.2%
<b>2T13</b>	8.1%	13.2%	2.8%	35.0%	37.6%	3.4%
<b>1T14</b>	1.4%	10.8%	0.4%	47.2%	40.1%	0.2%

\* Incluye depósitos bancarios a C/P

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.

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	2T14		2T13		1T14	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	35	0.3%	34	0.3%	36	0.3%
Depósitos a plazo	-	0.0%	602	5.2%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	602	5.2%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	901	7.9%	4,488	38.5%	2,268	20.9%
<i>Prestamos en Pesos</i>	901	7.9%	4,488	38.5%	2,268	20.9%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	10,527	91.8%	6,536	56.1%	8,531	78.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>11,462</b>	<b>100%</b>	<b>11,659</b>	<b>100%</b>	<b>10,836</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos.

\*\* Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y al saldo de Ps. 12.5 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.



### Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 2T14 el 7.9% de los pasivos con costo están contratados a través de disposiciones de las líneas de crédito que se tienen disponibles con otros bancos, las cuales son a corto plazo, en promedio 6 meses y a una tasa de referencia de TIIE28 + alrededor de 100 pb en promedio; las emisiones de deuda a largo plazo representan el 91.8% de los pasivos con costo y el remanente 0.3% corresponde a depósitos. Comparado con el 2T13 la deuda bancaria representaba el 20.9% del total de los pasivos con costo, un 78.7% representado por las emisiones de certificados bursátiles. Las variaciones año con año se reflejan principalmente en el rubro de Depósitos a plazo que derivan del vencimiento de la emisión de corto plazo por Ps. 600 millones liquidada en el 4T13, así como el vencimiento de una disposición de la línea de crédito con la CII durante el 1T14, una emisión de certificados bursátiles por Ps. 2,000 millones de pesos durante el 3T13 adicional a la emisión por Ps. 2,000 millones de certificados bursátiles del pasado 9 de junio del presente, los recursos provenientes de éstas emisiones en su mayoría son utilizados para la liquidación de las líneas de crédito de corto plazo, de ahí la disminución en el rubro de préstamos bancarios. Por lo que respecta a la comparación con el 1T14 la deuda bancaria representaba el 20.9% del total de los pasivos con costo, 78.7% las emisiones de deuda de largo plazo y 0.3% los depósitos de exigibilidad inmediata, la principal variación trimestre a trimestre se debe principalmente por la colocación de Ps. 2,000 millones de certificados bursátiles a largo plazo, emisión que se realizó el 9 de junio de 2014 y fue utilizada para liquidar préstamos de corto plazo con FIRA por la cantidad de Ps. 950 millones y Ps. 800 millones adicionales que se liquidaron a Nafin, movimientos que se ven reflejados en la disminución del rubro de préstamos interbancarios.

Posición de Deuda						
	2T14	%	2T13	%	1T14	%
Préstamos de Banca Múltiple	400	4%	2,604	22%	250	2%
Préstamos de Banca de Desarrollo	250	2%	860	7%	1,950	18%
Préstamos de Multilaterales	50	0%	400	3%	67	1%
<b>Deuda bancaria de CP</b>	<b>700</b>	<b>6%</b>	<b>3,864</b>	<b>33%</b>	<b>2,267</b>	<b>21%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	-	0%	500	4%	-	0%
Préstamos de Multilaterales	200	2%	117	1%	-	0%
<b>Deuda bancaria de LP</b>	<b>200</b>	<b>2%</b>	<b>617</b>	<b>5%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
Certificados de depósito de CP	-	0%	600	5%	-	0%
Emisiones de deuda de LP	10,500	92%	6,500	56%	8,500	79%
<b>Deuda de CP</b>	<b>700</b>	<b>6%</b>	<b>4,464</b>	<b>39%</b>	<b>2,267</b>	<b>21%</b>
<b>Deuda de LP</b>	<b>10,700</b>	<b>94%</b>	<b>7,117</b>	<b>61%</b>	<b>8,500</b>	<b>79%</b>
<b>Total</b>	<b>11,400</b>	<b>100%</b>	<b>11,581</b>	<b>100%</b>	<b>10,767</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

La deuda bancaria de corto plazo al 2T14 representaba el 6% del total del fondeo mientras que el 2% representa la deuda bancaria de largo plazo. Al 2T13 la deuda bancaria de corto plazo representaba el 33% y el 5% deuda bancaria de largo plazo. Por lo que respecta al 1T14 21% estaba representado por la deuda bancaria de corto plazo. Las emisiones de largo plazo se han



utilizado en mayor proporción para la liquidación de los pasivos a corto plazo, de ahí la variación en éstos rubros.

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 2T14 una disminución de 2.2% comparado con el 2T13; comparando el 2T14 contra el 1T14 se presenta una disminución de 4.3% principalmente por i) la nueva composición de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores y adicional al efecto de la ii) disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico el 6 de junio del presente. Este último movimiento se capturó en mayor medida a partir del mes de julio por repricing.

<b>Intereses por fondeo</b>						
(millones de pesos)						
	<b>2T14</b>		<b>2T13</b>		<b>1T14</b>	
	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	-	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	-	0.0%	7	5.2%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	-	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	7	5.2%	0	0.0%
Prestamos interbancarios*	23	17.5%	38	28.1%	35	25.1%
<i>Prestamos en Pesos</i>	23	17.5%	38	28.1%	35	25.1%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	-	0.0%	0	-
Títulos de crédito emitidos	109	82.5%	90	66.7%	103	74.9%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>132</b>	<b>100%</b>	<b>135</b>	<b>100%</b>	<b>138</b>	<b>100%</b>

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

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

### **Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios**

El rubro de comisiones cobradas al 2T14 quedó en Ps. 121 millones de los cuales el 63.5% provienen de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes y 32.2% por la intermediación de seguros de Aterna y 4.1% por servicios de cobranza de Oxxo. Comparando con Ps. 87 millones en el 2T13 se refleja un aumento del 39.1%, con una distribución del 95.1% proveniente de comisiones por atraso de pago y un 4.7% por servicios de cobranza de Oxxo. Al compararlo con el 1T14 las cifras son similares, al igual que la proporción de su integración 65.8% de comisiones por atraso en pagos, 30.1% por intermediación de seguros y 3.9% por servicios de cobranza de Oxxo.

<b>Comisiones Cobradas</b>	<b>2T14</b>		<b>2T13</b>		<b>1T14</b>	
	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>	<b>Importe</b>	<b>% del total</b>
Por atraso de pagos	77	63.5%	82	95.1%	79	65.8%
Intermediación de Seguros	39	32.2%	0	0.0%	36	30.1%
Por servicios de cobranza de Oxxo	5	4.1%	4	4.7%	5	3.9%
Otras comisiones	0	0.2%	0	0.1%	0	0.1%
<b>Total</b>	<b>121</b>	<b>100.0%</b>	<b>87</b>	<b>100.0%</b>	<b>120</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Banco Compartamos



### **Comisiones y tarifas pagadas**

Las comisiones y tarifas pagadas principalmente se derivan del uso de las plataformas de otros Bancos con los que se tiene convenio para el pago de órdenes de pago o para la recaudación de los pagos de los créditos de los clientes, por el uso de las bancas electrónicas y los servicios en general prestados por otras instituciones bancarias que soportan la operación del Banco. Adicional a esto, también se incluyen las comisiones de canales, como Chedraui y Oxxo, entre otros, en las cuales los clientes pueden realizar el pago de sus créditos y finalmente, las comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes.

A continuación se presenta un desglose de las comisiones pagadas:

Comisiones Pagadas	2T14		2T13		1T14	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cuentas dispersoras	31	33.0%	26	27.1%	25	29.8%
Cuentas recaudadoras	22	23.1%	25	26.1%	22	26.7%
Canales	20	21.6%	16	16.9%	19	22.8%
Otros (Tesorería)	2	1.9%	7	7.6%	0	0.5%
Seguro de vida acreditados	18	19.4%	20	21.4%	17	20.8%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100.0%</b>	<b>95</b>	<b>100.0%</b>	<b>84</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Banco Compartamos

### **Políticas de capitalización**

El capital social del Banco al cierre del 2T14 fue de Ps. 513 millones que representó el 6.5% del total de capital contable. Para el 2T13 el capital social fue de Ps. 497 millones lo que representó el 7.1% del total del capital contable, para el 1T14, Ps. 497 millones representando el 6.9% del total del capital contable. Esta variación se da para dar cumplimiento a la Ley de Instituciones de crédito en base al requerimiento de capital social mínimo.

El capital contable al 2T14, 2T13 y 1T14 quedó en Ps. 7,937 millones, Ps. 7,023 millones y Ps. 7,255 millones, respectivamente.

Las utilidades del 2T14, fueron de Ps. 682 millones, lo que representa un incremento del 17.8% respecto a la utilidad neta del 2T13 que fue de Ps. 579 millones, con respecto a la utilidad neta de Ps. 618 millones del 1T14, el incremento fue de 10.4% en línea con el crecimiento en ingresos por intereses y por el beneficio de la disminución en el rubro de gastos operativos.

En términos de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), el Banco debe constituir el fondo de reserva de capital separando el 10.0% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir la reserva legal, hasta alcanzar una suma igual al 100% del importe del capital social pagado.

Al 30 de junio de 2014 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

### **Efectivo e inversiones**

La posición de efectivo e inversiones del Banco a partir de enero de 2010 se determina a partir del índice de liquidez, del cual, su fin es determinar este rubro en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado para contar con esa cantidad y cubrir esas necesidades, ya que



debido a una mayor estabilidad en los mercados crediticios, el Banco optó por disminuir su posición en efectivo e inversiones sin poner en riesgo su crecimiento.

Al cierre del 2T14 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 1,199 millones y representó un 5.8% del activo total; para el 2T13 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,549 millones un 7.9% de los activos totales y para el 1T14 el total de activos líquidos fue de Ps. 845 millones lo que representa un 4.4% de los activos totales. Las variaciones van en función de lo que se explica en el párrafo anterior correspondiente al índice de liquidez.

**Política de dividendos**

Al cierre del 2T14, no se cuenta con una política de dividendos. Ver mismo apartado en el reporte de Gentera, S.A.B. de C.V. con clave de pizarra GENTERA\*

**Principales indicadores:**

**BANCO COMPARTAMOS, S.A. Institución de Banca Múltiple**  
**Información adicional**

<b>INDICADORES CLAVE</b>	<b>2T14</b>	<b>2T13</b>	<b>1T14</b>
<b>Rentabilidad</b>			
MIN despues del repomo (1)	66.2%	60.5%	65.9%
MIN ajustado por riesgos (2)	58.6%	54.1%	60.4%
ROAA (3)	13.7%	12.2%	13.1%
ROAE (4)	35.9%	32.2%	35.6%
<b>Operación</b>			
Indice de eficiencia (5)	60.1%	60.7%	64.4%
Eficiencia operativa (6)	32.3%	30.0%	35.8%
<b>Calidad de Activos</b>			
Cartera vencida /Cartera Total	2.20%	4.10%	2.98%
Indice de cobertura (7)	177.3%	146.4%	151.4%

- (1) Margen de Intereses Neto despues del repomo: Margen financiero / Promedio de Activos productivos
- (2) Margen financiero ajustado por riesgos: Margen financiero / Promedio de activos productivos
- (3) Retorno sobre activo: Resultado neto / Activo promedio
- (4) Retorno sobre capital: Resultado neto / Capital contable promedio
- (5) Indice de eficiencia: Gastos operativos / (Resultado de de la operación - Gastos operativos)
- (6) Eficiencia operativa: Gastos operativos / Activo promedio
- (7) Indice de cobertuta: Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera vencida

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 2T14 quedó en 58.6% que representa un aumento al compararlo con el 54.1% del 2T13 derivado de un crecimiento mayor en los ingresos por intereses con respecto al promedio de los activos productivos, comparando 58.6% del 2T14 con el 60.4% del 1T14 se da una disminución al principalmente por el crecimiento en el rubro de provisiones, por lo que el margen ajustado por riesgos crece en menor proporción respecto de los activos productivos.

Al 2T14 el rendimiento sobre capital ROE quedó en 35.9% y el rendimiento sobre activos ROA quedó en 13.7%, ambos indicadores presentan un incremento al compararlos con 32.2% y 12.2%





del 2T13 y con 35.6% y 13.1% del 1T14 respectivamente, derivado del crecimiento en la utilidad neta.

Por otro lado, el Índice de eficiencia al cierre del 2T14 quedó en 60.1%, cifra similar al compararlo con el 60.7% del 2T13 y una disminución con respecto al 64.4% del 1T14, derivado de la disminución en los gastos operativos.

### **Control Interno**

El Banco 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.

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.

- Fitch Mexico, S.A. de C.V.
- Standard & Poor's, S.A. de C.V. (Escala Global y Nacional)



“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. Enrique Majós Ramírez  
Director General

---

Lic. Patricio Diez de Bonilla García Vallejo  
Director de Finanzas

---

L.C. Sergio Agustín Taboada Cortina  
Subdirector de Control Interno

---

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

---

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos  
Contralor