



BANKAPOOL, S.A.,
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

REPORTE TRIMESTRAL DE
ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

31 DE MARZO DE 2016

De conformidad con lo establecido en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a la Información Financiera de las Instituciones de Crédito.

Las cifras monetarias contenidas en el presente documento, se encuentran expresadas en millones de pesos de poder adquisitivo al cierre de cada período.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

C O N T E N I D O

- I. Reporte con los comentarios y análisis de la administración.
 - a) Situación Financiera
 - 1. Disponibilidades
 - 2. Inversiones en valores
 - 3. Deudores por reporto
 - 4. Cartera de crédito vigente
 - 5. Cartera de crédito vencida
 - 6. Estimación preventiva para riesgos crediticios
 - 7. Otras cuentas por cobrar
 - 8. Bienes adjudicados
 - 9. Inmuebles, mobiliario y equipo
 - 10. Impuestos y PTU diferidos
 - 11. Otros activos
 - 12. Captación tradicional
 - 13. Préstamos interbancarios y de otros organismos
 - 14. Otras cuentas por pagar
 - 15. Créditos diferidos y cobros anticipados
 - 16. Capital social, reservas y resultados
 - 17. Cuentas de orden
 - 18. Indicadores financieros
 - b) Resultados de operación
 - 1. Ingresos por intereses
 - 2. Gastos por intereses
 - 3. Margen financiero y estimación preventiva para riesgos crediticios
 - 4. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas
 - 5. Resultado por intermediación
 - 6. Otros ingresos (egresos) de la operación
 - 7. Gastos de administración y promoción
 - 8. Impuestos a la utilidad
- II. Descripción del sistema de control interno
- III. Gobierno Corporativo
- IV. Cómputo del Índice de Capitalización
- V. Administración Integral de Riesgos

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

I. Reporte con los comentarios y análisis de la administración.

A continuación se presenta un reporte con los comentarios y análisis de la administración sobre la situación financiera y resultados de operación de la Institución, el cual, contiene toda la información que facilitará el análisis y comprensión de los cambios importantes ocurridos en la información financiera de Bankaool:

a) Situación financiera

En el cuadro siguiente se muestran las cifras comparativas del balance general por los últimos dos trimestres, así como, con el mismo período del ejercicio inmediato anterior, indicando el monto y porcentaje de variación para cada rubro:

Balance General Comparativo	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
ACTIVO							
Disponibilidades	120	109	89	11	9.90%	31	35.04%
Inversiones en valores	40	35	-	5	13.98%	40	-
Cartera de crédito vigente	2,193	2,035	1,615	159	7.79%	578	35.81%
Cartera de crédito vencida	229	218	198	12	5.39%	31	15.86%
Total cartera de crédito comercial	2,423	2,252	1,813	170	7.56%	610	33.63%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(144)	(128)	(97)	(16)	12.63%	(47)	48.47%
Cartera de crédito (Neto)	2,279	2,124	1,716	154	7.26%	563	32.79%
Otras cuentas por cobrar (Neto)	28	24	27	4	16.81%	1	5.32%
Bienes adjudicados (Neto)	57	70	75	(12)	-17.84%	(18)	-23.70%
Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	17	17	15	0	0.57%	2	15.85%
Impuestos y PTU Diferidos (Neto)	51	46	36	5	10.56%	15	43.23%
Otros activos	83	84	77	(0)	-0.42%	7	8.69%
TOTAL ACTIVO	2,675	2,509	2,034	166	6.62%	642	31.56%
PASIVO							
Depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo	442	330	268	112	33.92%	173	64.51%
Préstamos interbancarios y de otros organismos	1,730	1,662	1,327	68	4.11%	403	30.36%
Otras cuentas por pagar	56	60	45	(3)	-5.60%	12	26.56%
Créditos diferidos y cobros anticipados	23	20	18	4	18.19%	5	25.84%
TOTAL PASIVO	2,251	2,071	1,658	180	8.71%	593	35.74%
CAPITAL CONTABLE							
Capital social	615	615	455	(0)	-0.01%	160	35.12%
Reservas de capital	4	4	4	-	0.00%	-	0.00%
Resultado de ejercicios anteriores	(181)	(59)	(59)	(121)	205.76%	(121)	205.76%
Resultado neto	(14)	(121)	(25)	107	-88.35%	11	-42.87%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	424	438	375	(14)	-3.24%	49	13.08%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,675	2,509	2,034	166	6.62%	642	31.56%

A continuación se da una explicación de las variaciones, la evolución general mostrada y los factores que han influido en los cambios en cada rubro del balance general en los periodos comparativos.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

ACTIVO

El retorno sobre activos del 1T16 fue de -2.18% con relación al del 1T15 que fue de -4.89%, se presenta una mejora del 55.29% en este indicador en el periodo analizado, originado directamente por el incremento en los activos del último período, comparando este indicador con el cierre del 4T15 que fue de -4.24%, presenta una mejora del 48.42%.

Al cierre del 1T16 el activo total fue de \$2,675 incrementó en un 31.56% con relación al cierre del 1T15 que fue de \$2,034 y en un 6.62% con relación al 4T15 que fue de \$2,509. Los principales rubros que generaron cambios son los siguientes:

1. Disponibilidades

Las disponibilidades al cierre del 1T16 incrementaron en un 35.04%, con relación al 1T15, derivado principalmente de recursos líquidos provenientes de depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo, con la finalidad de fortalecer el capital de trabajo de la Institución.

Las disponibilidades al cierre del 1T16 incrementan en un 9.90%, con relación al 4T15, este rubro se integra por efectivo en caja y cajeros automáticos, depósitos en entidades financieras, depósitos en Banxico y metales preciosos amonedados y representan en su gran mayoría, los excedentes de efectivo en tesorería, los cuales, se invierten a un día.

A la fecha Bankaool mantiene un saldo de \$2 en depósitos de regulación monetaria restringido por Banxico.

Políticas que rigen la tesorería

Las inversiones en valores corresponden a títulos de deuda gubernamental, bancarios y deuda privada en posición propia, según la intención sobre su tenencia. Los excedentes de la institución se invierten en depósitos a un día con otras instituciones de crédito. Por ende, no se realizan operaciones de préstamos de valores. Lo anterior surge de la operación actual del banco, toda vez que la totalidad de las operaciones de crédito que se realizan, son operaciones que califican para fondeo en su mayoría a través de FIRA, principal fondeador de la Institución.

Liquidez

Bankaool cuenta con capital de trabajo suficiente para manejar el flujo de efectivo diario que se deriva de la operación, adicionalmente los excedentes de tesorería se colocan principalmente en depósitos a un día, quedando cubiertas en su totalidad antes del cierre bancario, de tal forma que estén disponibles diariamente para iniciar el ciclo del flujo de efectivo nuevamente.

Adicionalmente, en la mayoría de los casos toda la cartera pasiva se encuentra pactada a los mismos plazos que se otorgaron los créditos activos, por lo cual, la brecha de liquidez es muy estrecha, incluso con flujos favorables derivado de los créditos que se fondean con recursos directos de la Institución.

Las fuentes internas de liquidez con las que cuenta la institución: son sus accionistas, quienes se encuentran comprometidos con la Institución para la inyección de recursos bajo proyectos sustentables, la reinversión de utilidades y la cobranza efectiva en los plazos de vencimiento contractuales de la cartera de créditos.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del 1T16, la Institución cuenta con un monto de \$1,129 de recursos disponibles de fuentes externas de liquidez (fideicomisos públicos y banca de desarrollo), de los cuales, puede disponer en cualquier momento. A la fecha la Institución se encuentra negociando nuevas fuentes externas de recursos.

Adicional a lo anterior, el banco cuenta con autorización para la inscripción preventiva en el Registro Nacional de Valores, bajo la modalidad genérica de Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV), aceptaciones bancarias, bonos bancarios y certificados de depósito, así como, la oferta pública de dichos instrumentos, a ser emitidos por esta Institución, con las características que se determinen en cada emisión y a plazos iguales o menores a un año, por lo cual, esta Institución continúa diversificando sus fuentes externas de liquidez. A la fecha las emisiones de PRLV se han convertido en el segundo principal fondeo de recursos captados por el banco.

2. *Inversiones en valores*

Las inversiones en valores al cierre del 1T16 ascienden a \$40, y se encuentran clasificadas como títulos para negociar sin restricción y representan inversiones en valores gubernamentales a corto plazo, para el 1T15 el banco no mantenía posición en inversiones en valores y con relación al 4T15 hubo un incremento del 13.98% en inversiones del mismo tipo.

3. *Deudores por reporto (saldo deudor)*

La Institución realizó en otros períodos operaciones de reporto orientadas a efectivo actuando como reportadora a plazos de 45 días, recibiendo como colateral certificados de depósito de inventarios de productos alimenticios para mitigar la exposición al riesgo crediticio, y se encuentran fondeadas con recursos de FIRA y propios de la Institución.

Los colaterales recibidos por estas operaciones se presentan en el rubro de "Colaterales recibidos por la entidad" en cuentas de orden.

Al cierre del 1T16, 4T15 y 1T15 la institución no mantiene posición en operaciones de reporto vigentes, en función a que los esfuerzos de colocación han sido enfocados en cartera de crédito comercial.

4. *Cartera de crédito vigente*

La cartera de crédito de la Institución está integrada por créditos comerciales, los cuales, representan créditos directos, denominados en moneda nacional y extranjera, así como los intereses que generan, pagaderos en plazos de hasta 3 años, a tasas fija y variable de mercado y son otorgados a personas físicas y morales con actividad empresarial y destinados a su giro comercial. La integración por tipo de crédito se muestra a continuación:

Cartera de crédito vigente	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Créditos de habilitación y avío	344	295	315	49	16.47%	29	9.13%
Créditos refaccionarios	551	519	361	32	6.14%	190	52.64%
Créditos en cuenta corriente	446	437	397	9	2.09%	49	12.32%
Créditos simple	852	783	542	69	8.80%	310	57.32%
Total cartera de crédito vigente	2,193	2,035	1,615	159	7.79%	578	35.81%

La cartera de crédito vigente al cierre del 1T16 fue de \$2,193, incrementó en un 35.81% con relación al 1T15 que fue de \$1,615 y en 7.79% con relación al 4T15 que fue de \$2,035 el área

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

comercial ha realizado grandes esfuerzos para cumplir con las metas de colocación establecidas para 2016 y se logró un buen incremento al cierre a pesar de la desaceleración económica actual del país, al igual que al cierre del 4T15 la cartera de crédito vigente se concentra en créditos simple y refaccionarios, mientras que al cierre del 1T15 se concentraba en créditos simple y en cuenta corriente.

El monto de colocación durante el 1T16 fue de \$854 con relación a \$551 que se colocaron durante el 1T15, el incremento de \$303 representa el 54.99% con relación al año anterior y se genera por las causas explicadas en el párrafo anterior.

5. Cartera de crédito vencida

La cartera de crédito vencida incrementó en un 5.39%, de \$218 al cierre del 4T15 subió a \$229 al cierre del 1T16, con relación al 1T15 el incremento fue del 15.86%, el índice de morosidad se ubico al cierre del 1T16 en 9.47%, disminuyendo en un 2.02%, con lo que represento este mismo índice al cierre del 4T15 que fue del 9.66%, con relación al 1T15 la disminución fue del 13.30%, al cierre del 1T16 el 50% de la cartera vencida está integrada por 10 acreditados, de los cuales, algunos se encuentran en proceso de litigio, otros en pago sostenido y otros en proceso de negociación y recuperación, así mismo, al cierre del 1T16 el 91.50% de la cartera vencida corresponde a créditos directos y el 8.50% a créditos de comisión mercantil.

La evolución de este rubro muestra una concentración de la cartera vencida en los créditos simple, los cuales, representan un 44.43% del total de cartera vencida al cierre del 1T16, seguido de los créditos refaccionarios y de cuenta corriente que en conjunto representan un 45.81%. Al 4T15 las proporciones eran de 42.22% para créditos simples seguido de 47.31% para créditos refaccionarios y de habilitación y avío.

	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Cartera de crédito vencida							
Créditos de habilitación y avío	22	35	21	(12)	-35.17%	2	7.57%
Créditos refaccionarios	75	68	103	7	10.27%	(27)	-26.57%
Créditos en cuenta corriente	30	23	33	7	29.84%	(3)	-9.47%
Créditos simple	102	92	42	10	10.92%	60	144.44%
Total cartera de crédito vencida	229	218	198	12	5.39%	31	15.86%

6. Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva para riesgos crediticios incrementó en un 12.63% con relación al 4T15, que paso de \$128 a \$144 al cierre del 1T16, derivado del aumento en la cartera vencida en ese mismo período y de la metodología de calificación de cartera al cierre del trimestre. La estimación preventiva con relación al 1T15 incrementó en \$47 y en un 48.47% originado por las mismas causas.

El índice de cobertura de cartera de crédito vencida al cierre del 1T16 con relación al del 1T15 incrementó en un 28.15%, ya que cubrió el 62.83% del saldo de cartera vencida, con relación a una cobertura de cartera vencida del 49.03% en el periodo comparativo anterior, con relación al 4T15 este índice incremento en un 6.87% ya que dicho índice fue del 58.80% para este último período.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Anexo 35

BANKAOOL, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
CALIFICACIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA
AL 31 DE MARZO DE 2016
(Cifras en millones de pesos)

TIPO	IMPORTE CARTERA CREDITICIA	RESERVAS PREVENTIVAS NECESARIAS			
		CARTERA COMERCIAL	CARTERA DE CONSUMO	CARTERA HIPOTECARIA DE VIVIENDA	TOTAL RESERVAS PREVENTIVAS
EXCEPTUADA	-	-	-	-	-
CALIFICADA					
Riesgo A	\$1,545	\$12	-	-	\$12
Riesgo B	346	8	-	-	8
Riesgo C	191	18	-	-	18
Riesgo D	338	103	-	-	103
Riesgo E	3	3	-	-	3
TOTAL	2,423	\$144	-	-	\$144
Menos:					
RESERVAS CONSTITUIDAS		\$144			\$144
EXCESO		-			-

NOTAS:

Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las correspondientes al día último del mes a que se refiere el balance general al 31 de marzo de 2016.

La cartera crediticia se califica conforme a las reglas para la calificación de la cartera crediticia emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y a la metodología establecida por la CNBV, pudiendo en el caso de las carteras crediticia de consumo, comercial e hipotecaria de vivienda, efectuarse por metodologías internas autorizadas por la propia CNBV. La Institución utiliza la metodología establecida por la CNBV para cartera crediticia comercial.

Al 31 de marzo de 2016, la Institución no tiene ningún exceso en las reservas preventivas constituidas.

7. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar a pesar de que al cierre del 1T16 representan el 1.05% del total de activos, incrementaron en \$1 y en un 5.32% con relación al 1T15, derivado básicamente al otorgamiento de préstamos a empleados de la Institución por \$2 y liberación de otros adeudos menores e impuestos por recuperar por \$1. Con relación al 4T15 el incremento fue del 16.81%.

Al 1T16 este rubro presenta un saldo de \$28, integrado básicamente por los préstamos a empleados de \$12, saldo a favor de impuestos correspondientes al ejercicio de 2015 y 2014 por \$8 y otros adeudos menores por \$8.

Este rubro se ha mantenido bajo en los últimos años, y la Administración no estima un crecimiento considerable a futuro.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

8. Bienes adjudicados

El rubro de bienes adjudicados al cierre del 1T16 por \$57 presenta una disminución del 23.70% con relación al cierre del 1T15 que fue de \$75, y una disminución del 17.84% con relación al cierre del 4T15, la disminución se deriva de la constitución mensual anticipada de estimaciones sobre el valor en libros de estos activos, con la finalidad de reconocer los indicios de deterioro por las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo, aplicando los porcentajes de reserva establecidos por la CNBV para bienes inmuebles en el rango aplicable de meses transcurridos entre la fecha de adjudicación y la fecha de los estados financieros, con el objetivo de tener cubierto el porcentaje de reserva establecido al primer mes del rango correspondiente y mantener consistencia en los resultados del ejercicio, estos efectos son reconocidos como otros ingresos (egresos) de la operación por un monto total acumulado al 1T16 de \$3.

Adicionalmente, durante el 1T16 fueron comercializados inmuebles adjudicados por un monto neto de reservas de \$12, dicha operación generó una utilidad de \$2, la cual, fue reconocida en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación del estado de resultados.

Anexo 32

BANKAOOL, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE
REPORTE TRIMESTRAL DE RESERVAS POR TENENCIA DE BIENES ADJUDICADOS O
RECIBIDOS EN DACIÓN EN PAGO AL 31 DE MARZO DE 2016
(Cifras en millones de pesos)

RESERVAS PARA BIENES INMUEBLES			
TIEMPO TRASCURRIDO A PARTIR DE LA ADJUDICACIÓN O DACIÓN EN PAGO	IMPORTE	PORCENTAJE DE RESERVAS PREVENTIVAS	IMPORTE DE RESERVAS
Hasta 12	-	0%	-
Más de 12 y hasta 24	\$28	10%	\$3
Más de 24 y hasta 30	-	15%	-
Más de 30 y hasta 36	\$43	25%	\$11
Más de 36 y hasta 42	-	30%	-
Más de 42 y hasta 48	-	35%	-
Más de 48 y hasta 54	-	40%	-
Más de 54 y hasta 60	-	50%	-
Más de 60	-	100%	-

9. Inmuebles mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo al 1T16 fueron de \$17, incrementando en un 15.85% con relación al 1T15 que fueron de \$15, el incremento se origina directamente en inversiones para la adquisición de equipo de computo que realizó la Institución para su operación, con relación al 4T15 el incremento mínimo fue del 0.57%.

Al 31 de marzo de 2016, la Institución no tiene comprometidas inversiones relevantes en capital.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

10. Impuestos y PTU diferidos

El rubro de impuestos y PTU diferidos incremento en un 43.23%, pasando de \$36 al cierre del 1T15 a \$51 al cierre del 1T16, originado por el incremento en la constitución de reservas para cartera de crédito derivadas de la calificación y para reservas de bienes adjudicados, con relación al 4T15 hubo un incremento del 10.56% originado por las mismas causas.

A continuación se presentan las principales partidas temporales que generan este impuesto:

Impuestos y PTU diferidos	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	74	74	74	-	0.00%	-	0.00%
Cargos diferidos por amortizar	(4)	(2)	(2)	(1)	65.51%	(1)	60.07%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	79	63	32	16	25.79%	47	148.18%
Estimación para baja de valor de bienes adjudicados	14	15	7	(1)	-3.39%	8	111.77%
Provisiones	7	4	8	2	45.99%	(2)	-22.44%
Total diferencias temporales	170	154	119	16	10.56%	51	43.23%
Tasa aplicable	30%	30%	30%	-	-	-	-
Activo por impuesto sobre la renta diferido	51	46	36	5	10.56%	15	43.23%
Impuesto al inicio del año	46	28	28	18	65.64%	18	65.64%
Impuesto del ejercicio	(5)	(18)	(8)	13	-73.34%	3	-37.21%

La estimación preventiva para riesgos crediticios que se incluye en el cálculo corresponde al monto acumulado en balance general hasta la fecha en que la Institución fue Sofol, ya que proviene de ejercicios anteriores y se encuentra pendiente de deducir fiscalmente, así como, la generada a partir del 1 de enero de 2014 del banco en función a que a partir del ejercicio de 2014 ya no son deducibles las reservas globales que constituyan las instituciones de crédito. La evolución mostrada en este rubro tiende a aumentar por las razones descritas anteriormente.

11. Otros activos

Los otros activos al cierre del 1T16 cerraron en \$83, representando un incremento del 8.69% con relación al cierre del 1T15 que fue de \$77, el aumento de \$7 se debe principalmente a las siguientes causas: 1) incremento de \$5 en activos intangibles por concepto de inversión en software para mejora y eficiencia de procesos operativos, regulatorios y proyecto de captación, 2) aumento de \$2 en otros activos derivado del pago de depósitos en garantía para operaciones con procesadores, pagos anticipados y gastos por amortizar. Con relación al 4T15 los otros activos disminuyeron ligeramente en un 0.42%.

PASIVO

El pasivo total tuvo un incremento en el periodo de comparación, ya que al cierre del 1T16 fue de \$2,251 y al cierre del 1T15 de \$1,658, aumento en \$593 y del 35.74%, con relación al 4T15, presento un incremento del 8.71%, variaciones que se explican a continuación:

12. Captación tradicional

El 18 de enero de 2013 la CNBV autorizó a la Sociedad la oferta pública de Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV), aceptaciones bancarias, bonos bancarios y certificados de depósito, con las características determinadas en cada emisión y a plazos iguales o menores a un año.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al cierre del 1T16, por captación tradicional, el banco cuenta con \$32 de depósitos de exigibilidad inmediata sin interés, y colocados a descuento en el mercado interbancario y con el público en general Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV's) por un monto total de \$410, incrementando en un 64.51% con relación a la posición que tenía al cierre del 1T15, que fue de \$268, y mayor en un 33.92% con relación al cierre del 4T15 que fue de \$330.

El rubro de captación tradicional se encuentra integrado como sigue:

Captación Tradicional	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Depósitos de Exigibilidad Inmediata sin Interés:							
Personas Físicas	9	8	0	1	16.27%	9	4774.95%
Personas Morales	23	30	10	(7)	-23.00%	13	123.88%
	32	37	10	(6)	-15.07%	21	204.19%
Depósitos a Plazo:							
Del Público en General:							
Personas Físicas	168	116	47	53	45.45%	121	258.57%
Personas Morales	2	12	1	(10)	-85.65%	1	102.93%
	170	127	48	42	33.35%	122	255.85%
Mercado de Dinero:							
PRLV	140	165	110	(25)	-15.15%	30	27.27%
Certificado de depósito	100	-	100	100	-	(0)	-0.27%
	240	165	210	75	45.48%	30	14.14%
Total captación tradicional	442	330	268	112	33.92%	173	64.51%

13. Préstamos interbancarios y de otros organismos

El rubro de préstamos interbancarios y de otros organismos tuvo un incremento del 30.36%, al cierre del 1T16 y 1T15, los saldos eran de \$1,730 y \$1,327, respectivamente, incremento de \$403, generado por disposiciones de \$2 en operaciones de Call Money interbancario presentados como préstamos de exigibilidad inmediata, liberaciones netas de \$18 de la línea de crédito contratada con FIRA a corto plazo y disposiciones netas de \$336 a largo plazo, así como, liberaciones de \$8 de líneas contratadas con otros organismos a largo plazo y disposición de \$91 a corto plazo, estos movimientos están relacionados directamente con la originación y movimientos de la cartera de crédito comercial. El incremento con relación al 4T15 fue del 4.11%.

A continuación se presenta el detalle de este rubro, en donde se puede apreciar que el principal fondeo de la Institución es de FIRA:

Préstamos interbancarios y de otros organismos	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
De Exigibilidad Inmediata	4	-	1	4	-	3	185.71%
De Corto Plazo	760	695	687	65	9.39%	73	10.61%
Fideicomisos Públicos	657	677	675	(20)	-2.94%	(18)	-2.63%
Otros Organismos	103	18	13	85	470.20%	91	722.46%
De Largo Plazo	966	967	638	(1)	-0.10%	327	51.28%
Fideicomisos Públicos	966	967	630	(1)	-0.10%	336	53.29%
Otros Organismos	-	-	8	-	-	(8)	-100.00%
Total Préstamos interbancarios y de otros organismos	1,730	1,662	1,327	68	4.11%	403	30.36%

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

14. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar incrementaron en \$12 y un 26.56%, del 1T15 al 1T16, generado por una disminución en comisiones por pagar en \$6, aumento en colaterales recibidos en efectivo en \$9, incremento en provisiones de gastos operativos recurrentes de proveedores de bienes y servicios en \$9. Con relación al 4T15 disminuyeron en un 5.60% principalmente en los rubros de provisiones y otros acreedores diversos.

Este rubro se encuentra integrado básicamente por impuestos por pagar, comisiones por pagar, provisiones para obligaciones diversas y acreedores por servicios prestados.

Al 31 de marzo de 2016, la Institución no cuenta con créditos, ni adeudos fiscales, por lo cual, esta Sociedad se encuentra al corriente en los pagos de sus obligaciones fiscales.

15. Créditos diferidos y cobros anticipados

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual, se amortiza contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito. Al 1T16 este rubro incrementó en un 25.84% con relación al 1T15, la Institución mantenía \$23 y \$18 de comisiones por diferir, para estos periodos, esta variación está directamente relacionada con los montos colocados durante el 1T16 y 1T15, debido a que estas comisiones se cobran al momento de realizar las disposiciones de los créditos contratados. Con relación al 4T15 se presentó un incremento del 18.19%.

CAPITAL CONTABLE

El capital contable incrementó en 13.08%, de \$375 al cierre del 1T15, subió a \$424 al cierre del 1T16, ocasionado directamente por incrementos en el capital social por un total de \$160 realizados en los meses de abril, octubre y diciembre de 2015 y a la mejora en los resultados del trimestre contra el anterior. Con relación al 4T15 se presentó una disminución del 3.24%, atribuible directamente al resultado negativo del 1T16.

16. Capital social, reservas y resultados

Mediante Resolución Unánime de Accionistas de fecha 20 de enero de 2016, los accionistas aprueban que las acciones que no fueron suscritas ni pagadas sean canceladas y, en consecuencia, se reduzca el capital social de la institución en \$1.

Mediante resolución unánime de accionistas de fecha 25 de septiembre de 2015, los accionistas incrementaron el capital social en \$125, del cual, al 31 de diciembre de 2015, la cantidad de \$124 fue totalmente suscrita y exhibida y la cantidad de \$1, quedo pendiente de suscripción y pago.

Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2015, se formalizó la suscripción y exhibición de 35,596,067 acciones por un monto total de \$36 y la reducción del capital social en \$19 mediante la cancelación de 19,125,022 acciones ordinarias de la serie "O".

Estas aportaciones generaron un incremento en el capital social del 35.12% comparando el 1T16 con el 1T15, y permitieron llegar a un monto de capital de \$615 al 1T16.

El resultado del trimestre disminuyó en un 42.87%, al cierre del 1T15 el banco había generado una pérdida de \$25 mientras que al cierre del 1T16 se genero una pérdida de \$14, estos efectos se deben principalmente a la eficiencia administrativa y operativa de los recursos del banco.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Actualmente Bankaool tiene establecida la política de reinversión de utilidades para continuar con el crecimiento del negocio, por tal motivo, no está contemplado el pago de dividendos a un mediano o largo plazo, esta política se pretende seguir a futuro.

El capital social al 31 de marzo de 2016 queda representado por 609,571,978 acciones ordinarias de la Serie "O", con valor nominal de \$1.00 (un peso 00/100 M.N.) cada una, y a esta misma fecha se encuentra integrado como se muestra a continuación:

Acciones	Concepto	Importe
609,571,978	Capital Social Suscrito y Exhibido	609
	Incremento por actualización	6
	Capital Social	\$615

El capital social de la Institución estará formado por una parte ordinaria representada por acciones de la serie "O" y, en su caso, una parte adicional representada por acciones de la serie "L". La parte adicional del capital social podrá representar hasta un monto equivalente del 40% de la parte ordinaria del capital social pagado, previa autorización de la CNBV, estas acciones serán ordinarias, nominativas con valor de un peso y con derecho de voto limitado.

Al 31 de marzo de 2016, el capital mínimo suscrito y pagado aplicable a Bankaool en función de las operaciones para las cuales fue autorizada es el equivalente en moneda nacional a cincuenta y cuatro millones de UDIs, que asciende a \$294.

El retorno sobre la inversión del 1T16 fue de -13.13%, calculado con base al resultado trimestral anualizado, mientras que al cierre del 1T15 fue de -25.57%, presenta una eficiencia considerable del 48.67%, debido al incremento en activos en el último período y a la mejora en los resultados del trimestre. Con relación al 4T15 presenta una mejora considerable del 46.18% ya que fue de -24.39%.

El índice de capitalización preliminar al cierre del 1T16 bajo metodología bancaria fue del 16.20%, disminución del 11.76% con relación al del 1T15 que fue del 18.36%, y un decremento del 13.78% con relación al del 4T15 que fue del 18.79%.

17. Cuentas de orden

A continuación se presentan las variaciones de las cuentas de orden en los períodos comparados y una breve explicación de cada rubro:

Cuentas de orden	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Activos y pasivos contingentes	139	136	125	4	2.65%	15	11.97%
Compromisos crediticios	1,208	814	451	394	48.41%	757	168.00%
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	105	92	90	13	14.26%	14	15.83%
Otras cuentas de registro	199	187	132	12	6.45%	67	50.50%
Total cuentas de orden	1,651	1,228	798	423	34.42%	853	53.95%

- Activos y Pasivos Contingentes: Representa la cartera que financieramente se ha decidido quebrantar pero se encuentra en espera de la conclusión del proceso de demanda.

- Compromisos Crediticios: Representa el monto de las líneas de crédito no dispuestas por los acreditados.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

- Colaterales recibidos por la entidad: Representan los colaterales recibidos derivados de operaciones de reporto, mediante endoso de certificados de depósito de inventarios.
- Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida: Representan los intereses moratorios generados por la cartera vencida.
- Otras cuentas de registro: Representa las recuperaciones recibidas por la Institución por el ejercicio de garantía FEGA contratado con FIRA por \$152 y bienes adjudicados obtenidos de cartera previamente castigada por \$47.

18. Indicadores financieros

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al cierre de los últimos cinco trimestres:

Indicadores financieros	Índice al cierre del					Variación	
	1T16	4T15	3T15	2T15	1T15	1T16 vs 4T15	1T16 vs 1T15
Índice de Morosidad	9.47%	9.66%	13.54%	9.04%	10.92%	-2.02%	-13.30%
Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida	62.83%	58.80%	56.99%	50.99%	49.03%	6.87%	28.15%
Eficiencia Operativa	8.33%	10.92%	10.80%	10.43%	8.48%	-23.66%	-1.72%
Retorno sobre Capital (ROE)	-13.13%	-24.39%	-65.34%	-13.39%	-25.57%	-46.18%	-48.67%
Retorno sobre Activos (ROA)	-2.18%	-4.24%	-11.59%	-2.45%	-4.89%	-48.42%	-55.29%
Índice de Capitalización (ICAP)	16.20%	18.79%	16.45%	18.95%	18.36%	-13.78%	-11.76%
Capital Neto / Requerimiento de Capital Total	2.02%	2.34%	2.06%	2.37%	2.29%	-13.68%	-11.79%
Capital Neto / Activos por Riesgo de Crédito	19.36%	21.60%	19.59%	21.90%	22.35%	-10.37%	-13.38%
Capital Básico / Requerimiento de Capital Total	2.02%	2.34%	2.06%	2.37%	2.29%	-13.68%	-11.79%
Capital Básico / Activos en Riesgo Totales	16.20%	18.79%	16.45%	18.95%	18.36%	-13.78%	-11.76%
Capital Neto / Activos en Riesgo Totales más Activos por Riesgo Operacional	16.20%	18.79%	16.45%	18.95%	18.36%	-13.78%	-11.76%
ICAP, incluyendo activos por riesgo de crédito basado en calificaciones internas, sin considerar el Art. 2 Bis67	16.20%	18.79%	16.45%	18.95%	18.36%	-13.78%	-11.76%
Liquidez	20.09%	19.69%	22.02%	19.09%	12.71%	2.03%	58.08%
Margen de Interés Neto (MIN)	3.71%	9.07%	-3.67%	10.51%	2.54%	-59.13%	45.78%

El retorno sobre activos del 1T16 fue de -2.18% con relación al del 1T15 que fue de -4.89%, se presenta una mejora del 55.29% en este indicador en el periodo analizado, originado directamente por el incremento en los activos del último período, comparando este indicador con el cierre del 4T15 que fue de -4.24%, presenta una mejora del 48.42%.

El retorno sobre la inversión del 1T16 fue de -13.13%, calculado con base al resultado trimestral anualizado, mientras que al cierre del 1T15 fue de -25.57%, presenta una eficiencia considerable del 48.67%, debido al incremento en activos en el último período y a la mejora en los resultados del trimestre. Con relación al 4T15 presenta una mejora considerable del 46.18% ya que fue de -24.39%.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

El índice de capitalización preliminar al cierre del 1T16 bajo metodología bancaria fue del 16.20%, disminución del 11.76% con relación al del 1T15 que fue del 18.36%, y un decremento del 13.78% con relación al del 4T15 que fue del 18.79%.

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, las variaciones en los movimientos de los principales indicadores de la Institución, son consistentes con las variaciones en los rubros del balance general que les dieron origen, se recomienda para mayor referencia ver los apartados del balance general que brindan explicaciones adicionales.

A continuación se presentan las principales bases para la determinación de los indicadores financieros:

- ✓ Índice de Morosidad = Cartera de crédito vencida / Cartera de crédito total
- ✓ Índice de Cobertura de Cartera de Crédito Vencida = Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera de crédito vencida
- ✓ Eficiencia Operativa = Gastos de administración y promoción / Activo total promedio.
- ✓ ROE = Resultado neto / Capital contable promedio
- ✓ ROA = Resultado neto / Activo total promedio
- ✓ Liquidez = Activos líquidos / Pasivos líquidos
- ✓ MIN = Margen financiero ajustado por riesgos crediticios / Activos productivos promedio
- ✓ Activos líquidos = Disponibilidades + Títulos para negociar sin restricción + Títulos disponibles para la venta sin restricción
- ✓ Pasivos líquidos = Depósitos de exigibilidad inmediata + Préstamos interbancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata + Préstamos interbancarios y de otros organismos de corto plazo
- ✓ Activos productivos promedio = Disponibilidades + Inversiones en valores + Deudores por reporto + Préstamos de valores + Derivados + Ajuste de valuación por cobertura de activos financieros + Cartera de crédito vigente + Beneficio por recibir en operaciones de bursatilización.
- ✓ Datos Promedio = ((Saldo del trimestre en estudio + Saldo del trimestre inmediato anterior) / 2)
- ✓ Datos Anualizados = (Flujo del trimestre en estudio * 4)

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

b) Resultados de operación

En el cuadro siguiente se muestran las cifras comparativas del estado de resultados por los periodos en revisión, indicando el monto y porcentaje de variación para cada rubro:

Estado de Resultados Comparativo	Trimestre*			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Ingresos por intereses	100	69	59	32	46.08%	41	70.39%
Gastos por intereses	60	30	25	29	96.67%	35	143.41%
MARGEN FINANCIERO	40	38	34	2	5.61%	6	17.78%
Estimación preventiva para riesgos crediticios	19	(5)	23	24	-462.14%	(4)	-17.28%
MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS	21	43	11	(22)	-50.60%	10	87.97%
Comisiones y tarifas cobradas	5	4	0	1	24.09%	5	1545.61%
Comisiones y tarifas pagadas	5	6	1	(1)	-15.36%	4	315.50%
Resultado por intermediación	(1)	(0)	(0)	(1)	4374.02%	(1)	3003.94%
Otros ingresos (egresos) de la operación	14	(3)	0	17	-580.29%	14	6410.91%
Gastos de administración y promoción	54	61	43	(7)	-11.19%	11	24.63%
RESULTADO DE LA OPERACIÓN Y ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(19)	(22)	(33)	3	-12.66%	14	-41.52%
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(5)	2	(8)	(7)	-361.02%	3	-37.21%
RESULTADO NETO	(14)	(24)	(25)	10	-40.19%	11	-42.87%

* Cifras del trimestre

A continuación se da una explicación de las variaciones al cierre del 1T16, así como una explicación general de la evolución mostrada en cada rubro del estado de resultados para los periodos en revisión y los factores que han influido en sus cambios:

1. *Ingresos por intereses*

Los ingresos por intereses incrementaron en 70.39%, al cierre del 1T15 eran de \$59 y al cierre del 1T16 de \$100, la variación se atribuye a incremento de \$1 en intereses de disponibilidades e inversiones en valores, incremento de \$16 en intereses de cartera de crédito e incremento de la utilidad cambiaria por las fluctuaciones del tipo de cambio peso - dólar generadas durante el periodo analizado por un importe de \$24.

El efecto neto en el estado de resultados de la utilidad y pérdida cambiaria generada por las fluctuaciones del tipo de cambio peso – dólar que se presentan por separado en los rubros de ingresos y gastos por intereses al 1T16 fue de \$1 desfavorable y al 1T15 fue de \$1 favorable.

El monto de cartera promedio anual incluyendo reportos, generada al cierre del 1T16 fue de \$1,979 mientras que al cierre del 1T15 fue de \$1,811.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Ingresos por intereses	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Disponibilidades	1	1	1	(0)	-12.53%	0	40.27%
inversiones en valores	0	0	-	0	645.32%	0	-
Operaciones de reporto	-	0	0	(0)	-100.00%	(0)	-100.00%
Cartera de crédito comercial vigente	49	40	34	9	22.02%	15	43.26%
Cartera de crédito comercial vencida	9	11	7	(1)	-12.74%	2	34.28%
Comisiones por el otorgamiento del crédito	6	4	6	2	38.09%	(0)	-0.28%
Utilidad por Valorización	35	12	10	22	185.01%	24	230.96%
Total ingresos por intereses	100	69	59	32	46.08%	41	70.39%

Las fluctuaciones de los ingresos por intereses generados por la cartera de créditos son atribuibles directamente a las variaciones en el volumen de los créditos originados en cada ejercicio, debido a que las tasas de interés se han mantenido consistentes.

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, las variaciones en los movimientos de los ingresos por intereses, son consistentes con las variaciones en los rubros del balance general que les dieron origen, se recomienda para mayor referencia ver los apartados del balance general que brindan explicaciones adicionales.

2. Gastos por intereses

Los gastos por intereses al cierre del 1T16 fueron de \$60, mientras que al cierre del 1T15 fueron de \$25, este incremento de \$35 que representa el 143.41%, se debe principalmente al incremento de la pérdida cambiaria por las fluctuaciones del tipo de cambio peso - dólar generadas durante el período analizado por un importe de \$26 y al incremento en intereses pagados derivados de depósitos a plazo en \$2 y a fondeo interbancario y de otros organismos por \$7.

El efecto neto en el estado de resultados de la utilidad y pérdida cambiaria generada por las fluctuaciones del tipo de cambio peso – dólar que se presentan por separado en los rubros de ingresos y gastos por intereses al 1T16 fue de \$1 desfavorable y al 1T15 fue de \$1 favorable.

Gastos por intereses	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Depósitos a plazo	4	3	3	1	32.26%	2	62.23%
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	20	15	13	5	31.76%	7	55.80%
Pérdida por Valorización	35	12	9	24	198.09%	26	293.57%
Total gastos por intereses	60	30	25	29	96.67%	35	143.41%

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, las variaciones en los movimientos de los gastos por intereses, son consistentes con las variaciones en los rubros del balance general que les dieron origen, se recomienda para mayor referencia ver los apartados del balance general que brindan explicaciones adicionales.

3. Margen financiero y estimación preventiva para riesgos crediticios

El margen financiero acumulado del 1T16 incrementó un 17.78%, con relación al 1T15, y el margen financiero trimestral tuvo un incremento del 5.61% con relación al 4T15, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios acumuladas disminuyeron en 17.28% con relación al 1T15 y trimestralmente incrementaron en \$24 con relación al 4T15, este incremento se deriva directamente de la calificación de cartera de crédito realizada al cierre del 1T16, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios acumulado aumento en 87.97% con relación al 1T15 y el trimestral disminuyó un 50.60% con relación al 4T15, derivado de las variaciones explicadas en

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

párrafos anteriores. El Margen de Interés Neto al cierre del 1T16 es de 3.71% con relación al 2.54% en el 1T15, y de 9.07% al cierre del 4T15, este indicador mejoró en un 45.78% con relación al 1T15 y se deterioró en un 59.13% con relación al 4T15.

4. Comisiones y tarifas cobradas y pagadas

Las comisiones y tarifas cobradas acumuladas al 1T16 ascienden a \$5 e incrementaron en un 1545.61% con relación al 1T15, derivado del inicio de operaciones de adquirencia, cajeros automáticos y operaciones con tarjetas de debito. Con relación al 4T15 el incremento trimestral fue del 24.09%.

Las comisiones y tarifas pagadas acumuladas al 1T16 ascienden a \$5 e incrementaron en un 315.50% con relación al 1T15 que fueron de \$1, el incremento se genera casi en su totalidad por las operaciones de adquirencia, cajeros automáticos y operaciones con tarjetas de debito. Con relación al 4T15 hubo una disminución trimestral que fue del 15.36%.

Las comisiones y tarifas cobradas y pagadas, se integraban casi en su totalidad por concepto de garantía FEGA, en la cual, la institución funge como intermediario en el cobro de esta garantía entre el acreditado y el FEGA, no existe un margen de intermediación, las tarifas son establecidas directamente por el FEGA, y representa el costo de garantía que se paga a FIRA para garantizar el incumplimiento del pago del acreditado, este costo e ingreso va en función a los montos de colocación, por tal motivo, el Banco realizo un cambio de política contable para el registro de estas operaciones, que consiste en la afectación directa al rubro de otras cuentas por pagar, en lugar de los resultados del ejercicio, a partir del 1 de enero de 2014.

El rubro de comisiones y tarifas pagadas incluye también comisiones bancarias, comisionistas, préstamos recibidos y colocación de deuda, sin embargo, las comisiones por estos conceptos no representan montos considerables.

5. Resultado por intermediación

Al cierre del 1T16 el resultado por intermediación del banco es mínimo y está integrado por los efectos del resultado por valuación a valor razonable de los títulos para negociar, metales preciosos amonedados y resultado por compra venta de divisas. Al cierre del 1T15, solo se encontraba integrado por los efectos del resultado por valuación de metales preciosos amonedados y resultado por compra venta de divisas.

6. Otros ingresos (egresos) de la operación

Los otros ingresos (egresos) de la operación acumulados incrementaron en un 6410.91% con relación al 1T15 y trimestralmente en un 580.29% con relación al 4T15, este incremento se atribuye a la cancelación de provisiones de gastos de ejercicios anteriores y se encuentra integrado en su mayoría por cancelación de otras cuentas de pasivo, cancelación de excedentes de la estimación preventiva para riesgos crediticios, por la estimación por pérdida de valor de los bienes adjudicados y los intereses a favor provenientes de préstamos a funcionarios y empleados.

7. Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración acumulados incrementaron en 24.63%, al cierre del 1T15 fueron de \$43 mientras que al cierre del 1T16 fueron de \$54, este incremento de \$11, se genera básicamente por gastos en tecnología para mejora y eficiencia de procesos operativos y regulatorios, promoción y publicidad, impuestos y derechos diversos, gastos por adjudicaciones y daciones y gastos de personal, erogados con la finalidad de fortalecer la estructura organizacional y operativa del banco, y derivados en gran medida del proyecto de captación y la nueva figura bancaria. Con relación al 4T15 el gasto de administración trimestral presento un decremento del 11.19%.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

La eficiencia operativa al 1T16 es de 8.33%, mientras que al 1T15 era de 8.48%, prácticamente permanecen iguales para ambos períodos, el alza en este indicador se debe a las nuevas y mayores erogaciones en gasto administrativo por la nueva figura bancaria y al proyecto de captación. Con relación al 4T15 presenta una mejora del 23.66% ya que este índice fue del 10.92%.

A continuación se presenta un detalle de los principales gastos de administración y promoción:

Gastos de administración y promoción	Millones de pesos			1T16 vs 4T15		1T16 vs 1T15	
	1T16	4T15	1T15	\$	%	\$	%
Beneficios Directos de Corto Plazo	2	2	2	(0)	-21.98%	(0)	-13.07%
Honorarios	3	5	2	(2)	-44.34%	1	33.48%
Rentas	2	2	1	0	5.73%	0	21.22%
Gastos de Promoción y Publicidad	3	4	0	(1)	-29.31%	2	1265.48%
Aportaciones al IPAB	2	2	2	0	27.67%	1	35.07%
Impuestos y Derechos Diversos	6	8	5	(2)	-23.95%	1	28.03%
Gastos No Deducibles	1	0	0	0	84.04%	0	141.81%
Gastos en Tecnología	6	6	4	0	7.86%	2	48.93%
Depreciaciones	1	1	1	0	10.38%	0	46.82%
Amortizaciones	1	2	1	(1)	-31.43%	0	15.69%
Servicios Administrativos de Personal	23	25	22	(2)	-7.00%	1	5.49%
Otros Gastos de Administración y Promoción	4	5	3	(0)	-5.97%	1	44.34%
Total gastos de administración y promoción	54	61	43	(7)	-11.19%	11	24.63%

El resultado operativo acumulado disminuyó un 41.52% con relación al 1T15, trimestralmente disminuyó en un 12.66% con relación al 4T15, derivado de ingresos extraordinarios generados por cancelación de provisiones de ejercicios anteriores.

8. Impuestos a la utilidad

La Institución obtuvo pérdidas fiscales en los ejercicios de 2015 y 2014, en función a que las deducciones autorizadas superaron a los ingresos acumulables para efectos del Impuesto Sobre la Renta, por lo cual, no hubo base gravable para efectos de impuestos a la utilidad causados para los períodos en revisión.

El impuesto a la utilidad diferido favorable acumulado en resultados al 1T16 fue de \$5, originado por el reconocimiento del beneficio futuro que generan las reservas sobre la cartera de crédito, las reservas sobre los bienes adjudicados y las pérdidas fiscales pendientes de amortizar de ejercicios anteriores. Mientras que al cierre del 1T15 se generó un impuesto diferido a favor por \$8, la disminución en \$3 y del 37.21% se relaciona directamente con los movimientos en la reserva para riesgos crediticios de la cartera de créditos.

Como se puede apreciar las variaciones en los movimientos de los impuestos a la utilidad, son consistentes con las variaciones en los rubros del balance general que les dieron origen, se recomienda para mayor referencia ver los apartados del balance general que brindan explicaciones adicionales.

Como se ha mostrado en el análisis anterior, Bankaool tiene una situación financiera estable y robusta que muestra una tendencia fuerte de crecimiento para los próximos años, derivado de su cambio de modalidad de Sofol a Banco, dado el incremento sobre la capacidad de operación y de transacciones que el Banco puede realizar. De esta manera, Bankaool tendrá la capacidad de poder ofrecer un servicio integral a los clientes actuales como a los futuros, fortaleciendo considerablemente su modelo de negocio.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

A la fecha no tenemos conocimiento de ningún compromiso o acontecimiento que pueda afectar significativamente la liquidez de la Institución, los resultados de operación o su situación financiera.

“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”.

Lic. José Francisco Meré Palafox
Director General

Act. Carlos Porfirio Budar Mejía
Director de Administración, Finanzas
y Operaciones

L.C. Gerardo Abraham Márquez Delgadillo
Director de Auditoría

C.P. María de los Ángeles Martínez Olgún
Gerente de Administración, Contabilidad
y Planeación Financiera

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

II. Descripción del sistema de control interno

El Banco con el objeto de mantener un ambiente de Control Interno acorde con sus objetivos de negocio, así como de mejorar la efectividad y eficiencia de sus procesos de monitoreo del mismo, sigue los lineamientos contenidos en el modelo de supervisión a los controles internos establecido por "The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" (COSO).

La intención de la utilización de este modelo, es la de proporcionar seguridad razonable sobre la consecución de objetivos establecidos por la institución, cubren los conceptos básicos de:

- Propiciar la efectividad y eficiencia de las operaciones.
- Obtener información financiera confiable, oportuna y relevante.
- Propiciar el cumplimiento de la normatividad interna y externa aplicable a la institución en la realización de sus operaciones.

Los cinco componentes del modelo COSO son:

- Ambiente de control, el cual es el conjunto de políticas y procedimientos que definen el tono de la organización, influyendo en la conciencia de control del personal proporcionándoles disciplina y estructura.
- Evaluación de riesgos, mediante los cuales se identifican, cuantifican y analizan los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, estableciendo una base para determinar cómo deben ser administrados y monitoreados dichos riesgos.
- Actividades de control, siendo éstas las políticas y procedimientos que ayudan a asegurar que las directivas establecidas por la alta gerencia sean llevadas a cabo, las políticas y procedimientos se encuentran incluidas en cada manual de productos a fin de asegurar el correcto ambiente de control por cada uno de ellos.
- Información y comunicación, mediante la cual el Banco informa al personal involucrado sobre las políticas y procedimientos contenidos en los manuales antes mencionados y a la alta gerencia sobre el resultado de la evolución de riesgos y de las actividades de control.
- Supervisión y seguimiento, en el que el control interno es monitoreado a través de un proceso que evalúa la calidad del desempeño del sistema a lo largo del tiempo, mediante las siguientes actividades periódicas o permanentes de monitoreo, o una combinación de ambas:

Periódicas

- Juntas de seguimiento de proyectos
- Comités internos
- Evaluación directa de controles establecidos en los manuales de políticas y normatividad aplicable
- Procesos de auditoría

Permanentes

- Segregación de funciones, aprobación de operaciones
- Mantenimiento de los registros
- Supervisión, monitoreo de las operaciones
- Salvaguarda física de los activos de la institución
- Controles generales y de aplicativos de sistemas de TI
- Revisión gerencial de los reportes sobre transacciones procesadas
- Áreas de control y seguimiento (administración de riesgos, cumplimiento, mesa de control).

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

III. Gobierno Corporativo

Al 31 de marzo de 2016, la estructura del Consejo de Administración de Bankaool está integrada como se detalla a continuación:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PROPIETARIOS	SUPLENTES
Pedro Tabares-Juárez Hernández (<i>Presidente</i>)	Nicolás Agusti Esteve
Jorge C Esteve Recolons	Felipe Esteve Recolons
José Eduardo Nicolás Esteve Recolons	Craig Tashjian
Andrew Peter Halle	Edward Andrés Esteve Creixell
José Francisco Meré Palafox	Carlos Porfirio Budar Mejía
Antonio Sánchez Bell (<i>Independiente</i>)	Sin suplente
Mauricio Benavides Berrondo (<i>Independiente</i>)	Sin suplente

SECRETARIO NO MIEMBRO

César A. Mondragón Santoyo

COMISARIO

Gabriel Alejandro Baroccio Pompa (Propietario)
Tarcisio Guevara Paulín (Suplente)

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Los señores Esteve son prestigiados hombres de negocios en México, con amplia experiencia en materias financiera y administrativa, vinculados, a su vez, a la promoción, comercio y financiamiento del sector agrícola en México y otros países.

El señor Pedro Tabares-Juárez Hernández ha ocupado puestos de alto nivel decisorio en empresas vinculadas con el comercio y financiamiento al sector agrícola en México y otros países, durante más de 20 años.

El señor Craig A. Tashjian cuenta con amplia experiencia en el sector financiero. Ha desempeñado diversas responsabilidades en instituciones financieras de primer orden internacional, y actualmente forma parte de uno de fondos de financiamiento a la agricultura más importantes a nivel mundial.

El señor Andrew Peter Halle ha sido durante más de 20 años, Director General de una de las empresas más importantes en los EE.UU.A., para el financiamiento y comercialización de productos agrícolas. Cuenta con una gran experiencia en la administración de riesgos, supervisión de operaciones y control normativo y fiscal.

El señor José Francisco Meré Palafox fungió como Director General de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura, del Banco de México ("FIRA"), durante más de 8 años, por lo que cuenta con amplia experiencia en el sector financiero y agroalimentario.

El señor Carlos Porfirio Budar Mejía es actualmente el Director de Administración, Finanzas y Operaciones de Bankaool y cuenta con amplia experiencia en el sector agroalimentario y financiero, al haber trabajado en FIRA durante 8 años.

El señor Antonio Sánchez Bell ha desempeñado puestos de alta responsabilidad en materia financiera, tanto en el sector privado, como en el sector público. Ha participado en diversas firmas de servicios de consultoría y se ha desempeñado como miembro del consejo de administración de numerosas entidades financieras.

El señor Mauricio Benavides Berrondo tiene una amplia experiencia en operaciones de inversiones financieras. Ha desempeñado diversas responsabilidades en el sector privado nacional e internacional, en áreas vinculadas con colocaciones de capital y operaciones estratégicas.

Monto de compensaciones y prestaciones

El monto total que representan en conjunto las compensaciones y prestaciones que percibieron de la Institución por el período del 1 de enero al 31 de marzo de 2016 los principales funcionarios fue de \$9.

Durante el período del 1 de enero al 31 de marzo de 2016 las personas que integran el Consejo de Administración percibieron remuneraciones por sus funciones por un importe de \$0.21.

Descripción de compensaciones y prestaciones

Los miembros independientes del Consejo de Administración perciben un centenario de oro por cada junta de consejo y/o junta de comité asistida, en los que participan.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Al 31 de marzo de 2016, el tipo de compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben de la Institución los principales funcionarios, son las siguientes:

- ✓ Vales mensuales de despensa
- ✓ Vales mensuales de restaurant
- ✓ Vales navideños anuales
- ✓ Vacaciones conforme a ley
- ✓ Prima Vacacional del 25%
- ✓ Aguinaldo de 45 días
- ✓ Seguro de vida
- ✓ Seguro de gastos médicos mayores (70%)
- ✓ Bono de productividad anual en función a resultados individuales y de la empresa.

IV. Cómputo del índice de Capitalización

Con base en la LIC, Banxico requiere a las instituciones de crédito tener un porcentaje mínimo de capitalización sobre los Activos Sujetos a Riesgo Totales, los cuales se obtienen del cálculo de los Activos Sujetos a Riesgo de Mercado, de Crédito y Operacionales. Al 31 de Marzo de 2016 el Índice de Capitalización total de Bankaool, preliminar, fue de 16.2% y se determinó como sigue:

	Marzo 2016
Capital Neto	343
Entre: Total de Activos Ponderados por Riesgo	2,120
Índice de Capitalización	16.20%
Activos Ponderados por Riesgo	
Activos por Riesgo de Mercado	154
Activos por Riesgo de Crédito	1,774
Activos por Riesgo Operacional	193
	2,120

Con cifras al 31 de Marzo de 2016 la CNBV clasificó a Bankaool en la categoría I, de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo I del Título Quinto de la Circular Única de Bancos.

Integración del Capital Básico

Las reglas de capitalización para instituciones financieras establecen requerimientos respecto a niveles específicos de Capital Básico.

Al cierre de Marzo de 2016, los montos de los conceptos que conforman el Capital Básico de Bankaool son los siguientes (en millones de pesos):

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

	Mar 2016
Capital contribuido	\$615
Resultados de ejercicios anteriores	(\$181)
Reserva de capital	\$4
Resultado neto	(\$14)
Capital Contable	\$424
Menos: activos intangibles y pagos anticipados	(81)
	\$343

Ajustes por Reconocimiento del Capital Regulador

Al cierre de Marzo de 2016 Bankaool cumple con los coeficientes establecidos en el Artículo 2 bis 5 de las Disposiciones. Además, no existen instrumentos de capital o títulos representativos del Capital Social distintos a acciones ordinarias que formen parte del Capital Neto o, en su caso, del Capital Complementario. Por lo tanto, no hay efectos por ajustes regulatorios en el reconocimiento del Capital Neto.

Cómputo (en millones de pesos)	Marzo 2016
Requerimiento de Capital Total	170
Capital Neto	343
Capital Básico	343
Capital Complementario	0
Sobrante (Faltante) de Capital respecto del 8% requerido	174

Requerimientos de Capital por los Diferentes Tipos de Riesgo

A continuación se presenta la integración de los requerimientos de capital al 31 de Marzo de 2016 en millones de pesos:

	Marzo 2016
I. Requerimientos de Capital por Riesgo de Mercado	12
• Operaciones con tasa nominal en moneda nacional	8
• Posiciones en divisas	4
II. Requerimientos de Capital por Riesgo de Crédito	142
• De los acreditados en operaciones de crédito	111
• De los emisores de garantías reales y personales recibidas	11
• Inversiones permanentes y otros activos	11
• De las operaciones realizadas con personas relacionadas	8
III. Requerimientos de Capital por Riesgo Operacional	15
IV. Requerimientos de Capital totales	170

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Coeficientes e Indicadores de Capitalización

Para el 31 de Marzo de 2016 se obtuvo un ICAP preliminar del 16.20%, el cual excede en 5.7 puntos porcentuales al mínimo establecido por la CNBV del 10.5% (sin considerar el Suplemento de Capital Contracíclico).

	Marzo 2016
Capital Neto / Requerimiento de Capital Total	2.02
Capital Neto / Activos por Riesgo de Crédito	19.36
Capital Neto / Activos por Riesgo Totales (ICAP)	16.20
Capital Básico / Requerimiento de Capital Total	2.02
Capital Básico / Activos por Riesgo Totales	16.20

V. Administración Integral de Riesgos

La institución cuenta con políticas y procedimientos para una adecuada administración integral de riesgos, los cuales cumplen con los requerimientos que los reguladores han emitido en la materia. Dichas políticas y procedimientos tienen como objetivos identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar los riesgos cuantificables, especialmente los riesgos de Crédito, Liquidez, Mercado y Operacionales a los que se encuentra expuesto Bankaool. Asimismo, se procura contemplar la relación que guardan los riesgos entre sí, considerando, en lo conducente, los riesgos no cuantificables.

El proceso de administración integral de riesgos se encuentra supervisado por el Consejo de Administración a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, el cual es presidido por un Consejero. La Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) reporta directamente a dicho Comité, que es el órgano encargado de autorizar las metodologías, modelos, parámetros, escenarios y supuestos para administrar los distintos tipos de riesgo, y los límites específicos y generales de exposición de riesgo.

La UAIR mide, vigila y controla que la administración integral de riesgos considere todos los riesgos en los que incurre la institución.

A continuación damos mayor detalle sobre la administración que se hace de los principales riesgos que enfrenta Bankaool.

Riesgo de Crédito

La UAIR debe administrar el Riesgo de Crédito, el cual se origina por la falta de pago de sus acreditados y/o contrapartes. Una de las principales variables a medir es la Pérdida Esperada (EL, por sus siglas en inglés) de la Cartera de Crédito, la cual se puede descomponer en tres variables:

- Probabilidad de Incumplimiento* (PD, por sus siglas en inglés). Este parámetro está relacionado con las características del acreditado o contraparte y contesta a la pregunta ¿qué tan probable es que el cliente me incumpla en sus pagos?
- Exposición al Incumplimiento* (EaD, por sus siglas en inglés). Se refiere a la cantidad de dinero que el acreditado adeudará al momento de caer en incumplimiento.
- Severidad de la Pérdida* (LGD, por sus siglas en inglés). Este parámetro está relacionado sobre todo con el tipo y el valor de las garantías, y contesta a la pregunta ¿cuánto perderá el banco en caso de que el cliente caiga en incumplimiento?

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

La UAIR se encuentra midiendo estos parámetros con metodologías aprobadas por el Comité de Administración Integral de Riesgos, y propondrá mejoras a las mismas una vez que se cuente con mayor información histórica que pueda ser evaluada estadísticamente.

Al 31 de Marzo de 2016 la Cartera de Crédito total era de aproximadamente \$2,423 millones de pesos, de los cuales alrededor de \$229 millones se encontraban en Cartera Vencida. Por lo tanto, el índice de Cartera Vencida al cierre del primer trimestre fue de 9.5%.

La Pérdida Esperada, medida como el valor esperado de las pérdidas por incumplimientos y cambios de calificación de la Cartera de Crédito fue de aproximadamente \$144 millones de pesos, mientras que el Capital Económico fue de aproximadamente \$278 millones de pesos o 11.5% de la Cartera de Crédito. Este Capital Económico representa alrededor del 66% del Capital Contable, por debajo del límite establecido en el Apetito de Riesgo del 80%.

La diversificación de la Cartera de Crédito ha ido mejorando durante los últimos meses, reduciendo la concentración que se tenía, especialmente en azúcar. El porcentaje de la Cartera en esta actividad se redujo de 22% en Marzo de 2015 a 14% en Marzo de 2016. Asimismo, se redujo nuestra exposición en comercio al por mayor de productos agrícolas de 12% en Marzo de 2015 a 4% en Marzo de 2016. De manera similar, nuestra exposición en el Estado de Sonora se redujo de 18% a 16% en Marzo de 2015 y 2016, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2015 y 2016 los 20 principales grupos empresariales representaban el 54% y 41% de la Cartera de Crédito o 2.6 y 2.4 veces el Capital Contable, respectivamente. Similarmente, los 3 principales grupos empresariales representaban el 15.6% y 10.3% de la Cartera de Crédito o el 75% y 61% del Capital Contable en Marzo de 2015 y 2016, respectivamente.

Riesgo de Liquidez

Bankaool, para una adecuada administración del Riesgo de Liquidez, hace una estimación de la pérdida potencial en el valor de sus activos no líquidos (sobre todo de Cartera de Crédito) si tuviera que vender éstos en un corto plazo. Al 31 de Marzo de 2016, esta pérdida potencial se estimó en \$82.6 millones de pesos o el 3.4% de la Cartera de Crédito.

Asimismo, se evalúan de manera diaria las necesidades de liquidez por plazo, las cuales mostramos a continuación con cifras al 31 de Marzo de 2016:

Plazo	31 de Marzo	
	Brechas	Acumulado
0-7 días	102,055	102,055
8-28 días	11,682	113,737
29-91 días	66,693	180,430
92-189 días	94,151	274,581
183-364 días	- 6,812	267,769
365-2 años	174,246	442,015
2-3 años	99,387	541,402
3-5 años	106,702	648,104
5-10 años	51,841	699,945

A pesar de que se observa una brecha negativa en la quinta "cubeta", Bankaool mantiene una buena relación con varios bancos y algunos otros clientes para financiar sus necesidades de liquidez en el Mercado de Dinero. Dado que las brechas de liquidez son muy importantes, también se lleva un control diario de las necesidades de liquidez para cada uno de los días de la primer "cubeta".

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Las cifras promedio del trimestre para el cálculo del CCL fueron de 120%, muy por arriba del requerimiento regulatorio de 60%.

La institución se encuentra negociando con otras instituciones financieras, tanto públicas como privadas, para ampliar sus fuentes de fondeo y mejorar aún más su situación de liquidez. El negocio de Captación, a pesar de tener muy poco tiempo de haber comenzado, ya contribuye con aproximadamente el 50% del fondeo que no viene de la Banca de Desarrollo.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez		Institución	
		1T 2016	
		Importe sin Ponderar (promedio)	Importe Ponderado (promedio)
Cifras en millones de pesos			
ACTIVOS LÍQUIDOS COMPUTABLES			
1	Total de Activos Líquidos Computables		63
SALIDAS DE EFECTIVO			
2	Financiamiento Minorista No Garantizado	37	2
3	Financiamiento Estable	19	1
4	Financiamiento menos Estable	18	1
5	Financiamiento Mayorista No Garantizado	140	0
6	Depósitos Operacionales	-	-
7	Depósitos No Operacionales	21	10
8	Deuda No Garantizada	119	111
9	Financiamiento Mayorista Garantizado	-	0
10	Requerimientos Adicionales	1,068	53
11	Salidas relacionadas a instrumentos financieros derivados y otros requerimientos de garantías	-	-
12	Salidas relacionadas a pérdidas del financiamiento de Instrumentos de deuda	-	-
13	Líneas de Crédito y Liquidez	1,068	53
14	Otras Obligaciones de Financiamiento Contractuales		
15	Otras Obligaciones de Financiamiento Contingentes		
16	TOTAL DE SALIDAS DE EFECTIVO		177
ENTRADAS DE EFECTIVO			
17	Entradas de Efectivo por Operaciones Garantizadas	286	201
18	Entradas de Efectivo por Operaciones No Garantizadas	-	-
19	Otras entradas de Efectivo	-	-
20	TOTAL DE ENTRADAS DE EFECTIVO		201
21	TOTAL DE ACTIVOS LÍQUIDOS COMPUTABLES		63
22	TOTAL NETO DE SALIDAS DE EFECTIVO		55
23	COEFICIENTE DE COBERTURA DE LIQUIDEZ		120%

Riesgo Operacional

Los principales Riesgos Operacionales, incluyendo los Tecnológicos y Legales, son presentados mensualmente al Comité de Administración Integral de Riesgos, el cual monitorea que éstos se vayan resolviendo o mitigando en un tiempo adecuado.

Adicionalmente, se terminó de identificar y evaluar los riesgos operativos y controles de cada área. En las siguientes semanas se trabajará en establecer indicadores de riesgo y desempeño y en mitigar los principales riesgos encontrados.

REPORTE TRIMESTRAL DE ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se mide mediante la metodología de Valor en Riesgo o “Value at Risk” (VaR, por sus siglas en inglés). Esto es, se aplican escenarios ocurridos en el pasado a las posiciones vigentes de mercado y se computa la pérdida máxima potencial con un nivel de significancia del 99.5%.

Al 31 de Marzo de 2016, el VaR anualizado de las posiciones de Tesorería sujetas a Riesgo de Mercado era de \$10 millones de pesos o el 2.4% del Capital Contable, por debajo del límite del 5%. Adicionalmente, el VaR del Balance General fue de \$19.7 millones de pesos o el 4.6% del Capital Contable, también por debajo del límite del 5%.

Finalmente, es importante mencionar que la institución envía un informe diario a los miembros del Comité de Administración Integral de Riesgos sobre la posición de Bankaool respecto del Riesgo de Mercado y Liquidez.

Al 31 de marzo de 2016, la Institución mantiene las siguientes calificaciones:

<u>Tipo</u>	<u>Fitch Ratings</u>	<u>HR Ratings</u>
Riesgo de crédito (Contraparte)		
Corto Plazo	F3(mex)	HR3
Largo Plazo	BBB-(mex)	HR BBB-

En noviembre de 2015, Fitch Ratings bajó a ‘BBB-(mex)’ desde ‘BBB(mex)’ la calificación en escala nacional de riesgo contraparte de largo plazo del banco y afirmó la de corto plazo en ‘F3(mex)’. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Negativa.

La baja de la calificación de largo plazo es resultado de la incapacidad del banco para revertir la tendencia negativa en resultados netos de los últimos tres años y que incluso las pérdidas netas han sido mayores. Esta acción también refleja el continuo deterioro en la calidad de activos, particularmente por mostrar consistentemente niveles altos de cartera vencida. Asimismo, los niveles de capital se han deteriorado desde los niveles históricos que había presentado el banco, aunque las capitalizaciones planeadas podrían revertir esta tendencia.

La Perspectiva Negativa contempla los retos que enfrenta el banco para mejorar su desempeño financiero, dadas las presiones en su calidad de activos y gastos operativos elevados, los cuales podrían debilitar su capitalización aún más.

Las calificaciones otorgadas en septiembre de 2015 por HR Ratings incluyen la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario base y uno de estrés.

La calificación de HR3 ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de corto plazo y mantiene mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

La calificación asignada de HR BBB- significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo “-” representa una posición de debilidad relativa dentro de la escala de calificación.