

Estimados accionistas, clientes, socios y amigos:

Durante el tercer trimestre del año se confirmó el impacto de la crisis financiera, o al menos su pico, quedó atrás. Las inversiones en microfinanzas se vieron muy afectadas por la crisis, lo que cuestionó argumentos clave sobre la baja correlación, la baja volatilidad, los retornos absolutos positivos y el alto impacto social, todos los cuales siguen siendo sólidos y verdaderos, pero en términos más relativos y menos absolutos que en el pasado. La industria ha madurado considerablemente a través de la crisis. Al volverse más "normal", ha integrado por completo el ámbito global que los inversionistas enfrentan. Hoy en día las inversiones en microfinanzas han pasado la prueba de la realidad tras una década de singularidad y autarquía, actualmente son mucho más transparentes, competitivas, diferenciadas y diversas, mucho más reales para el inversionista. Asimismo, el tamaño del mercado es mayor que nunca, y a pesar de una gran consolidación y recuperación, el crecimiento parece haber vuelto a la agenda de muchas instituciones de todo el mundo.

En Symbiotics intentamos comprender este entorno cambiante, que afecta las expectativas de nuestra clientela de VIMs e IMF's. En el último mes hemos invertido mucha energía en África y Asia así como en tres proyectos clave vinculados al desarrollo del mercado, a saber: incrementar nuestra plataforma de divisas, nuestra plataforma de investigación y nuestra plataforma de sindicación de bonos. Cada uno de ellos nos ha brindado gran satisfacción mientras luchamos continuamente por alcanzar las expectativas de los múltiples actores de nuestra organización.

Nos da mucho gusto compartir nuestros resultados actuales en este boletín y les agradecemos su confianza y su contacto con nosotros.

Roland Dominicé, Director

Contenido:

Estado de la industria: Mercados de VIMp.2
 Estado de la industria: Mercados de IMF'sp.3
 Estrategia y resultados de inversiónp.4
 Lanzamiento del nuevo Syminvest.comp.5
 Desarrollos corporativosp.6
 Ilustración de la cadena de valor: Mercado-IMF-MSEp.7



Microempresaria, Sudáfrica



Microempresaria, Sri Lanka

Un vistazo a los temas importantes:

- Los VANs de los VIMs de deuda poco a poco regresan a cifras de crecimiento y resultados netos positivos.
- La rentabilidad general de las IMF's ha mejorado, a pesar de las diferencias regionales.
- La demanda de nuevo fondeo por parte de las IMF's se está fortaleciendo.
- Se lanza la nueva plataforma Syminvest.com.

Mercados de VIMs

Los VIMs registran flujos de entrada positivos y un aumento en los desembolsos. Tras pequeños descensos en los dos trimestres previos, los activos totales del Luxembourg Fund aumentaron durante el tercer trimestre y superaron los 3,000 millones de dólares para finales de septiembre. La mayoría de los fondos existentes registraron flujos de entrada positivos y se lanzaron tres nuevos VIMs. Además, la apreciación del EUR contra el USD tuvo un impacto positivo general sobre el valor de los VANs del fondo.

Las carteras de microfinanzas siguieron una tendencia similar, pues crecieron 7.2% para superar los 2,000 millones de dólares. Estos desembolsos se explican principalmente por el crecimiento del financiamiento en moneda local y una mayor demanda de las IMF's en muchas regiones. No obstante, los VIMs siguen teniendo gran liquidez y aún se tiene efectivo disponible para otras inversiones.

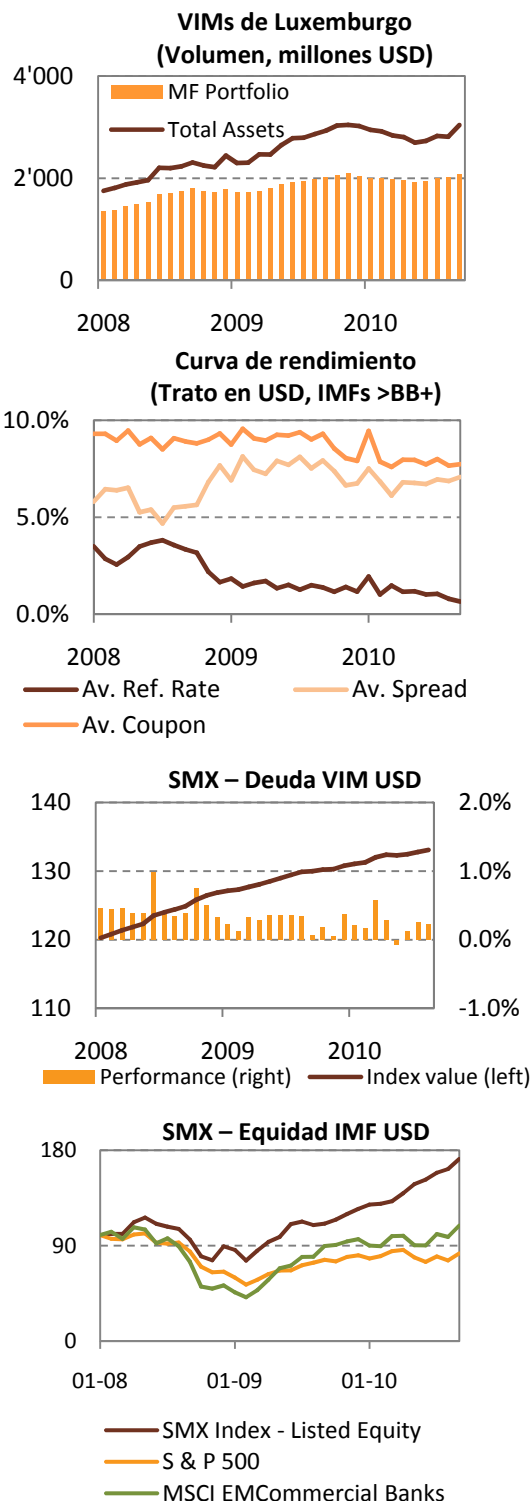
Las tasas de interés permanecen bajas. Las tasas de interés siguen siendo más bajas que en el pasado, principalmente a causa de tasas de referencia históricamente bajas en EUR y en USD y de que las primas de crédito han descendido desde el pico de la crisis financiera.

En el mercado de las finanzas, las IMF's aún se encuentran en una buena posición para negociar tasas de financiamiento favorables debido a una fuerte competencia entre prestatarios, altos niveles de liquidez en muchos mercados nacionales y a requisitos de fondeo moderados. Como resultado, los cupones en USD han descendido a un promedio de 7.8% anual (desde alrededor de 9% en los últimos años).

Los desempeños de los VIMs regresan a territorio positivo. Los retornos de los VIMs aumentaron durante el tercer trimestre, los retornos en EUR y en USD alcanzaron un aumento trimestral de 0.70% y 0.60%. En comparación con el trimestre anterior, la situación adversa que prevalece en algunos mercados de microfinanzas sólo tuvo un impacto limitado en el aprovisionamiento de los VIMs en los últimos tres meses. Habiendo dicho eso, los retornos en lo que va del año siguen por debajo del promedio, pues alcanzaron apenas 2.00% en USD y 1.78% en EUR. Los rendimientos para 2010 serán alrededor de la mitad de los niveles que habían alcanzado antes de la crisis financiera en términos absolutos y ligeramente superiores a los de los mercados de dinero en términos relativos (146 pb para fondos en USD y 80 pb en EUR)

Los mercados de patrimonio de IMF aún tienen mejor desempeño que otras clases de activos. SKS se incluyó en el SMX Equity Index (que incluye a otras cinco IMF's). Durante su OPI a fines de julio, recaudaron alrededor de 358 millones de dólares por la venta de 16.8 millones de acciones, que según se informó se sobresuscribieron 13.7 veces. Desde la OFI hasta fines de septiembre, el precio de la acción ha aumentado 36%. Estas nuevas acciones, junto con el desempeño positivo de las otras cuatro IMF's de la lista, generaron un retorno sobre el índice de 12.70% para el trimestre y un retorno de 37.70% en lo que va del año, con un desempeño mucho mejor que el de los índices de mercados convencionales y emergentes, lo cual ha alimentado el debate entre analistas de SRI para justificar los fundamentos de este sobredesempeño.

INDICADORES CLAVE DE MERCADO



Fuente: Bloomberg, Symbiotics

Mercados de IMFs

La demanda de nuevo fondeo crece conforme se acerca la temporada pico de final del año. Sin embargo, aún hay diferencias regionales.

SYM50 Agosto de 2010

Activos totales (USD)	128 millones
Cartera (USD)	97 millones
No. de prestatarios activos	61,012
Crédito promedio (USD)	1,994
Rendimiento de la cartera	31.7%
Autosuf. op. (OSS)	115.9%
Coef. costos Op. (OER)	17.0%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	12.7%
Índice de deuda/patrimonio	4.33
PAR>30	5.3%

El crecimiento es bajo y constante pero se está fortaleciendo. La cartera crediticia de las IMFs SYM50 creció a una tasa mensual promedio de 1.4% durante la primera mitad de 2010. El crecimiento fue más alto en el último trimestre y alcanzó una tasa mensual promedio de 2%. No obstante, hay diferencias importantes entre los países, pues grandes mercados para las microfinanzas como Bosnia y Nicaragua siguen arrastrando el índice hacia abajo, mientras que otros mercados en África, Asia y Sudamérica registran crecimiento constante y la demanda aumenta conforme se acerca la temporada pico de final del año.

Los índices de rentabilidad han permanecido estables durante los últimos meses. Las tasas de rentabilidad de las IMFs del SYM50 se estabilizaron durante el último trimestre; los retornos sobre el patrimonio han vuelto a respetables dígitos dobles (aunque permanecen en niveles más bajos que antes de la crisis).

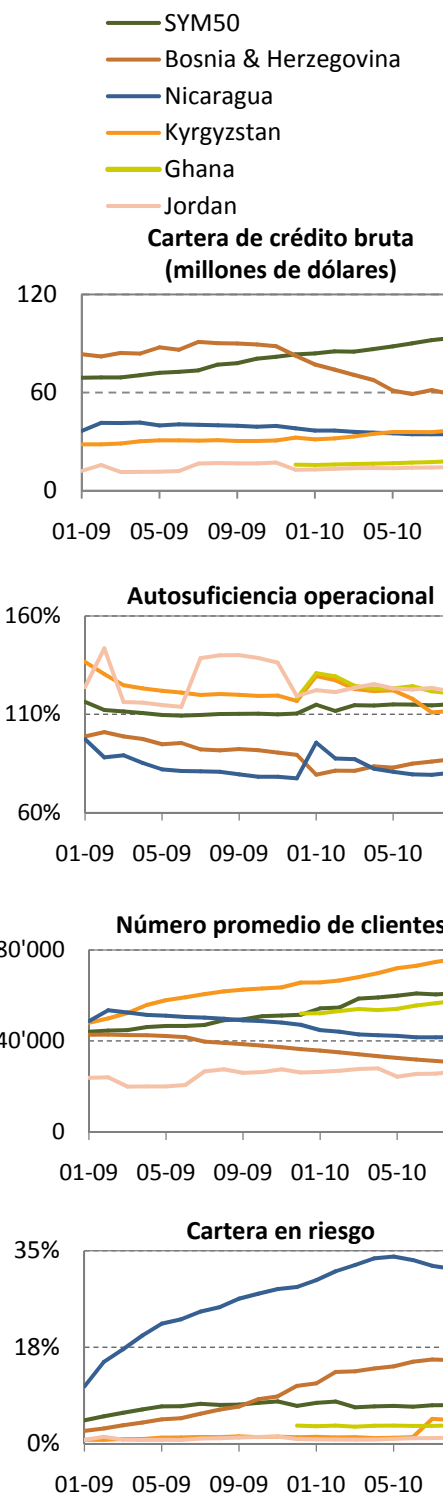
Nicaragua y Bosnia: los mercados se estabilizan pero no mejoran. En estos países, que la crisis afectó con mayor fuerza, hay signos de estabilización, pues aparecen algunas instituciones clasificadas como las mejores en su

clase mientras que otras se encuentran en proceso de restructuración de sus obligaciones financieras o lo requieren. Si bien la perspectiva aún no es positiva, las IMFs han estado en pláticas con prestatarios para encontrar soluciones a los riesgos de refinanciamiento que enfrentan las instituciones líderes.

Kirguistán: problemas políticos y étnicos han limitado el impacto sobre el sector microfinanciero. Las IMFs temían lo peor después de los actos violentos entre grupos étnicos que se dieron el pasado junio en este mercado clave para los VIMs. No obstante, a pesar de un aumento en las carteras en riesgo y los créditos restructurados (que alcanzaron 4.5% en julio), los índices de riesgo empezaron a descender en agosto y septiembre. Además volvió a haber crecimiento, aunque a un ritmo más lento. No obstante, la incertidumbre política sigue preocupando a los inversionistas y detiene el abasto de capital adicional.

Ghana y Jordania: dos ejemplos de mercados estables. Dos países han salido a la superficie en nuestras inversiones recientes: Ghana y Jordania. Aunque Ghana es uno de los mercados más desarrollados de África, el volumen de inversión sigue siendo relativamente bajo. Sin embargo, el crecimiento es positivo y saludable, pues proviene de clientes nuevos más que de una mayor deuda de los existentes. Jordania es otro mercado interesante con una cartera de excelente calidad (que permaneció cercana a 0% durante toda la crisis) y que registra un crecimiento razonable estable.

SYM50 BENCHMARKS



Fuente: Symbiotics
 *Datos sobre Ghana disponibles desde diciembre de 2009

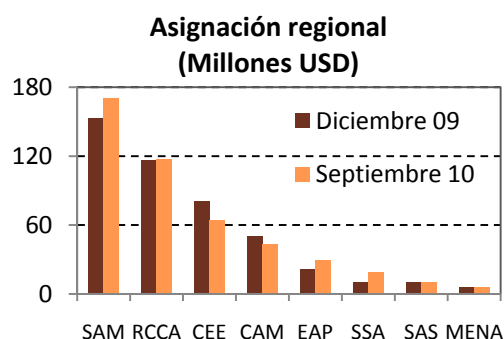
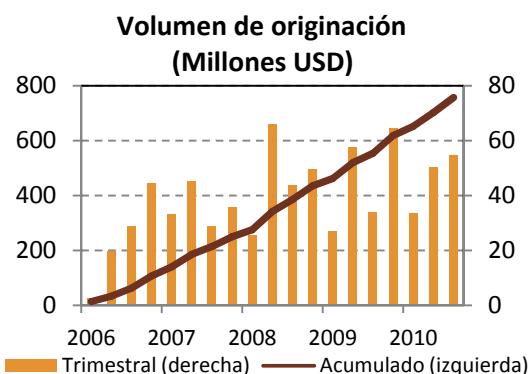
Estrategia de inversión y resultados entregados a nuestros clientes

Aumento confirmado en la actividad. Symbiotics desembolsó alrededor de 55 millones de dólares en 70 créditos durante el tercer trimestre de 2010, lo que significa un aumento neto de más de 10% a pesar de que el ciclo de actividades en verano tradicionalmente es más bajo. Ello confirma un aumento general en los mercados microfinancieros, tendencia que se espera continúe en el cuarto trimestre. Los tratos promedio aún son más bajos que lo normal, pero de nuevo están aumentando. También pudimos agregar un país (las Filipinas) y tres IMFs nuevas a nuestra plataforma.

Presión confirmada sobre los rendimientos. Nuestras curvas de rendimiento siguen bajo presión debido a una mayor competencia en primas de crédito y tasas bajas en mercados de dinero. También hemos observado una diferenciación creciente en cuanto a precios entre las IMFs de Nivel 1, 2 y 3. Las curvas de rendimiento del Nivel 1 no siempre son sustentables para muchos VIMs.

Gran descuento, PAR más bajo. Todas las inversiones para Banex en Nicaragua se descontaron de nuestra plataforma durante el último trimestre, con lo que descendió considerablemente la cartera general en riesgo, pero formalizó una pérdida récord de 16 millones de dólares. En paralelo, se celebraron acuerdos de reestructuración entre actores en referencia a otros tres créditos incobrables, lo que llevó el PAR general a 1.4%.

Más moneda local, vínculo a MFX, TCX, Standard. Logramos con éxito ayudar a cinco de nuestros clientes a acceder a MFX, pues les brindamos un acceso único a cobertura de riesgo en monedas ilíquidas y exóticas. Asimismo, logramos establecer cooperación con TCX y Standard Bank para uno de nuestros principales mandatos. En general, nuestra cartera en moneda local aumentó a 30% en el último trimestre; esperamos alcanzar el umbral de 50% en 2011.



SAM: Sudamérica
RCCA: Rusia, Cáucaso y Asia Central
CEE: Europa Central y del este
CAM: Centroamérica, México y el Caribe
EAP: Asia oriental y el Pacífico
SSA: África Subsahariana
SAS: Sur de Asia
MENA: Medio Oriente y África del Norte

RENDIMIENTO PROMEDIO

Cupón promedio	7.8%
Tasa base promedio (al cierre)	2.0%
Prima promedio (al cierre)	6.7%
Swap USD 3 años (30.09.10)	0.9%
Prima implícita (30.09.10)	6.9%

Primeras 5 monedas	Vol m\$	Cupón
USD	310.5	8.4%
EUR	68.1	8.3%
PEN	35.0	11.0%
MXP	17.1	13.6%
COP	13.3	12.2%

Primeros 5 países	Vol m\$	Cupón
Perú	85.7	9.8%
Bolivia	36.3	8.0%
Azerbaiyán	30.4	9.0%
Ecuador	28.1	8.3%
Camboya	25.3	8.3%

RIESGO PROMEDIO

Calificaciones	
Riesgo crediticio IMF	BBB-
Riesgo país (techo)	B+
Calificación acumulada	B

Créditos incobrables	% Total
Provisiones recomendadas	1.4

Vencimiento	Meses
Vencimiento total (al cierre)	30.1
Vencimiento restante (30.09.10)	14.7

Primeras 5 posiciones	Vol m\$
Financiera Crear, Peru	24.5
Xac-Bank LLC, Mongolia	16.5
Kenya Women Finance Trust	15.0
Kompanion, Kirguistán	13.0
Apoyo Integral	11.0

ALCANCE TOTAL

Categoría	% Total	Clientes
Total de Micro Clientes		504,264
Agricultura	22.5%	113,654
Manufactura	6.3%	31,921
Comercio	35.6%	179,637
Servicios	19.8%	99,667
Otros	15.7%	79,385
Mujeres	53.7%	270,660
Hombres	42.9%	216,254
Urbana	53.7%	270,787
Rural	46.3%	233,477
Empresa	81.8%	412,704
Consumidor	7.8%	39,413
Vivienda	4.7%	23,636
Otros	5.1%	25,868

Lanzamiento del nuevo Syminvest.com y Paquete de Investigación Básico

Syminvest.com

Desde su creación, Symbiotics se ha destacado por invertir de manera importante en tecnologías de la información y en soluciones en línea para los clientes. En julio lanzamos oficialmente Syminvest.com en su nuevo formato.



Syminvest.com es una plataforma en línea de inteligencia para inversión en microfinanzas diseñada para aumentar la transparencia y mejorar la capacidad de inversión en la industria. La plataforma se divide en cinco secciones que reflejan los servicios de inversión que ofrece Symbiotics.

El **Paquete Básico de Investigación** incluye tres módulos que brindan investigación y creación de reportes sobre la industria, sobre los mercados y sobre los VIMs.

El **Marco de Análisis de País** describe la información por país a nivel macro-, meso- y micro-, con el objeto de proveer calificaciones de la industria o revisiones de atractivo específicas para cada país.

El **Paquete de seguimiento y reporte para las IMFs** incluye Conoce a tu cliente legalmente, análisis de datos secundarios, riesgo crediticio, responsabilidad social y reportes de monitoreo mensuales para más de 125 IMFs.

Desarrollo y Origenación ofrece una gama completa de servicios de identificación de inversiones, negociación y cierre de los mismos a los inversionistas.

Monitoreo y Servicio ofrece un rango completo de servicios de cumplimiento, gestión de riesgos y funciones de *back office* para VIMs.

Paquete Básico de Investigación

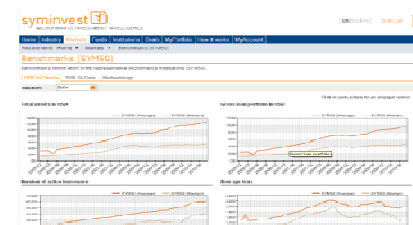
El punto de partida para los usuarios de syminvest.com es su Paquete Básico de Investigación, que ya atrajo la atención de más de 75 usuarios institucionales. Ofrece un conjunto de herramientas básicas para seguir el desarrollo de la industria de la inversión en microfinanzas. Generalmente se destina a gerentes de VIMs, promotores y distribuidores de VIMs, inversionistas en fondos e inversionistas institucionales, así como a creadores de políticas, investigadores y académicos.

1. El módulo "Industria"



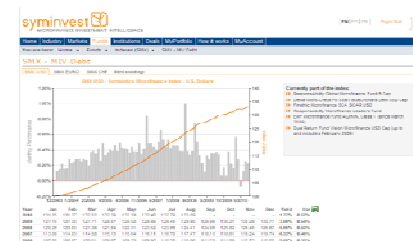
Su módulo de "Industria" incluye un "Directorio" que contiene información sobre más de 2,400 empresas pertenecientes a esta industria; una "Biblioteca" que forma una base de datos de varios cientos de artículos de investigación de terceras partes con motores de búsqueda avanzada; una sección de "Eventos" que enlista conferencias y eventos selectos sobre microfinanzas; un "Observatorio de Noticias" que brinda una selección de noticias diarias sobre microfinanzas y también funge como base de datos para investigación; y por último un boletín mensual de dos páginas sobre el "Estado de la Industria", que detalla los sucesos más recientes del mercado y se incluye en el boletín corporativo trimestral actual.

2. El módulo "Mercados"



El módulo de "Mercados" incluye "Curvas de rendimiento" globales y regionales, que provee referencias de precios para gerentes de VIMs; "Calificaciones Crediticias", que proporciona distribución del riesgo crediticio en ciertos mercados; e "Índice de Referencia de IMFs", que otorga datos de 10 indicadores clave sobre las IMFs y gráficas sobre grupos de pares específicos, entre ellos el SYM50.

3. El módulo "Fondos"



El módulo de "Fondos" sirve como una plataforma de reporte sobre los VIMs. Su "Portal de VIMs" contiene una lista de más de 120 perfiles de VIMs con algunos indicadores clave e información estructural genérica; su sección "Índice de Referencia de VIMs" contiene una serie de indicadores clave mensuales con base en los cuales los usuarios pueden comparar los VIMs gráficamente; su sección "Análisis CGAP VIM" propone los resultados de nuestra colaboración con CGAP; y el "Índice de VIMs" ofrece dos índices, uno sobre deuda y otro sobre inversión en patrimonio para inversionistas de VIMs.

Desarrollos corporativos

Symbiotics se complace por haber unido tres redes que, de diferentes maneras, buscan mejorar la cooperación y la transparencia de la industria de las microfinanzas y, más generalmente, la inversión y las prácticas comerciales socialmente responsables.



Iniciativa de los Principios para la Inversión Responsable (PRI). En septiembre, Symbiotics se convirtió en signatario de la iniciativa de los Principios para la Inversión Responsable (PRI, por sus siglas en inglés) en la categoría de Socio Prestador de Servicios Profesionales (www.unpri.org). La iniciativa UNPRI data de inicios de 2005, cuando el Secretario General de Naciones Unidas invitó a varios de los mayores inversionistas institucionales del mundo a desarrollar los Principios para la Inversión Responsable. La UNPRI se lanzó oficialmente en 2006 y actualmente es una iniciativa de inversionistas en sociedad con la Iniciativa Financiera del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP) y el Pacto Mundial de Naciones Unidas. La iniciativa PRI tiene por objeto asegurar que los actores de la industria tengan en cuenta temas ambientales, sociales y de gestión corporativa (ESG, por sus siglas en inglés) para su toma de decisiones sobre inversión y prácticas de propiedad. Al unírnos a la red PRI, esperamos contribuir a la inclusión de las microfinanzas en la ISR y las prácticas de inversión ESG, y a la vez utilizar prácticas de ISR/ESG más generales para permear en principios específicos de la industria.



Plataforma Europea de Microfinanzas (eMFP). Symbiotics ahora forma parte de la Plataforma Europea de Microfinanzas (www.emfp.eu), grupo que se fundó en 2006 y ahora comprende una red de más de 120 organizaciones e individuos activos en las microfinanzas. El objetivo principal de la Plataforma Europea de Microfinanzas es promover la cooperación entre organizaciones microfinancieras europeas que trabajen en países en desarrollo facilitando la comunicación y el intercambio de información. El fin último de la plataforma es fomentar mejores prácticas en microfinanzas para el beneficio de personas con bajos ingresos y ayudar en la implementación de programación eficiente de ayuda para el desarrollo en Europa.

Swiss Share for Food Coalition.



swiss share for food coalition

Symbiotics se unió a Swiss Share for Food Coalition, una organización de caridad sin fines de lucro que busca aumentar el desarrollo y promover el uso de una nueva etiqueta con la leyenda "Compartir para alimentar" en productos y servicios que contribuyan efectivamente a la lucha mundial contra el hambre y la pobreza.

Nuestro personal ha crecido a 2 empleados en Singapur, 3 en Ciudad del Cabo, 6 en la Ciudad de México City y 25 en Ginebra.

Coralie Leresche se unió a Gestión



de Activos de Symbiotics como Gerente de Inversiones. Antes de formar parte de nuestro equipo,

Coralie trabajó durante seis años en J.P. Morgan en Suiza, primero como gerente del equipo central de préstamos y después como vicepresidenta de la unidad Consultiva de Capital. Anteriormente, también había trabajado en J.P. Morgan en Francia. Coralie cuenta con una maestría en administración de empresas por el Instituto Internacional para el Desarrollo de la Administración (IMD) en Lausana y una maestría en Derecho Corporativo de la Universidad de Nanterre en París.

Armando Sirolla se unió hace poco



a Symbiotics en Ciudad del Cabo como Analista de Inversiones Senior en el equipo de Investigación y

Consultoría. Anteriormente, Armando fungió como Director Ejecutivo de la Première Agence de MicroFinance en Madagascar y como Gerente de Programa de la Agencia para Microfinanzas Aga Khan en Afganistán. Armando cuenta con una maestría en Economía y Política Internacional por la Universidad de Padua en Italy y una maestría en Estudios Internacionales y Diplomacia de la School of Oriental and African Studies de la Universidad de Londres, en el Reino Unido.

Ilustración de la cadena de valor:

1. Mercado: Tayikistán

Tayikistán, ubicado en Asia Central, es un país montañoso con 6.84 millones de habitantes. Es el país más pobre de la región, pues 53.5% de su población vive por debajo de la línea de pobreza nacional. Después de su independencia en 1991, Tayikistán sufrió los efectos de una guerra civil que duró cinco años, por la cual muchos tayikos emigraron al extranjero y ahora trabajan en países vecinos. Los principales impulsores de la economía son el algodón, la producción de aluminio y un alto nivel de remesas. En 2009, la tasa de crecimiento bajó a 3.4% debido al fuerte descenso en la transferencia de fondos y a una menor demanda de bienes de consumo.

Gracias a una nueva ley sobre IMF's que se adoptó en 2004, las actividades microfinancieras se han expandido rápidamente en los últimos años: el número de prestatarios y la cartera crecieron 23.4% y 45.5% respectivamente en 2007 y en 2008. En 2009, 104 instituciones microfinancieras (92 NBFIs) ofrecieron servicios a más de 200,000 prestatarios y la cartera total del mercado llegó cerca de los 230 millones de dólares.

10 INDICADORES CLAVE (2009*)

Población	6.95 millones
Pob. en pobreza	53.5%
Clasif. des. humano	127/182
PIB per capita	USD 716
Crecimiento real PIB	3.4%
Tasa de inflación	6.5%
Forex (12m)	0.01% /USD
Crédito privado	29.0% /GDP
Flujo de entrada FDI neto	0.32%/GDP
Remesas	35.1% /GDP

*o lo último

2. IMF: Arvand MDO

El programa de Microfinanzas Regionales del Valle de Fergana, que la agencia de desarrollo internacional ACDI/VOCA lanzó en 2001, tenía como objetivo apoyar actividades productivas en la región de la frontera entre Tayikistán y Uzbekistán.

Dos años después, el programa estableció una ONG en el norte de Tayikistán y en 2005 los activos de ésta se transfirieron al fondo de microcréditos "Microinvest". Después, en 2008, junto con Frontiers LLC, el fondo creó Arvand LLC, una organización captadora de microcréditos. La nueva condición sin fines de lucro permitió a Arvand ampliar sus operaciones y comenzar a captar depósitos a finales de 2009, y los clientes ahora tienen acceso a una red de 3 sucursales y 13 subsucursales. Aunque las actividades de Arvand se siguen concentrando en el norte del país, la IMF llega tanto a zonas urbanas como rurales, sirviendo a personas activas en la agricultura y el comercio principalmente a través de microcréditos. Para agosto de 2010, Arvand contaba con una cartera de 7 millones de dólares y 12,000 clientes y el tamaño promedio de sus créditos era de 595 dólares.

10 INDICADORES CLAVE 08/2010

Activos totales	USD 10 millones
Tamaño cartera	USD 7 millones
Clientes de microempresa	12,081
Crédito promedio	USD 595
Rendimiento de la cartera	46.29%
Autosuf. op. (OSS)	139.22%
Coef.costos Op. (OER)	22.03%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	35.86%
Deuda/patrimonio	3.34
PAR>30	1.01%

1. MERCADO >> 2. IMF >> 3. MSE

3. MSE: Sra. Ismatova

La señora Ismatova K.R. está casada y tiene un hijo y una hija. Hace cuatro años, su esposo enfermó y tuvo que buscar nuevos ingresos para mantener a su familia y pagar los tratamientos médicos, por lo que inició un negocio de panadería con el que vendía alrededor de 30 panecillos al hospital regional diariamente. Como su negocio era rentable, una persona de su aldea aconsejó a la Sra. Ismatova que contactara a Arvand MDO para ampliarlo.

En 2007 contrató un primer préstamo por USD 500 con el que compró más costales de harina y equipo para producir 120 panecillos al día.

Posteriormente contrató otros créditos que le permitieron rentar terrenos, cultivar uvas y árboles de chabacano y aumentar sus ingresos.

Tres años después, la Sra. Ismatova tiene la posibilidad de hacer pequeñas reparaciones en su casa y pagar los estudios de enfermería de su hija, y ahora considera solicitar otro préstamo para instalar una nueva estufa y ampliar más su negocio



Sra. Ismatova K.R.

Contactos

Visítenos en línea en www.symbioticsgroup.com o en una de nuestras oficinas:

En Europa

75 rue de Lyon
1203 Ginebra, Suiza
Teléfono +41 22 338 15 40
Fax +41 22 338 15 41

En África

4 Loop Street, Studio 502
Ciudad del Cabo 8001
Sudáfrica
Teléfono +27 73 09 26 618

En América

Av. México 99, PH-A
Colonia Condesa
06170 México D. F.
Teléfono +52 55 55 84 78 72

En Asia

3 Temasek avenue
level 21, #30
Singapur 039190
Teléfono +65 65 49 71 11



Microempresarios en Perú

Para mayor información, contacte a:

Todd Farrington
Gerente Regional para América Latina
todd.farrington@symbioticsgroup.com
Teléfono +52 55 55 84 78 72

Exención de responsabilidad

Esta publicación está dirigida a los accionistas, socios y a todos aquellos con relaciones comerciales con Symbiotics como una fuente de información general sobre la compañía y sus actividades. El presente documento fue producido por Symbiotics con el mayor cuidado y el mejor conocimiento a su saber y entender al momento de su redacción. Symbiotics ha tomado medidas razonables para asegurar que la información y los datos presentados en esta publicación sean confiables y vigentes. Si no se indicara lo contrario, todas las cifras están sin auditar.

Sin embargo, Symbiotics no ofrece garantía con relación al contenido y plenitud y no acepta cualquier obligación por pérdidas que podrían surgir de hacer uso de esta información. Las opiniones expresadas en este documento son exclusivas de Symbiotics al momento de su escritura y están sujetas a cambio sin previo aviso. Este documento es principalmente informativo y es para el uso exclusivo del receptor. Ninguna información contenida en esta publicación constituye una solicitud, oferta, opinión o recomendación por parte de Symbiotics; del mismo modo

no se pretende formar la base de alguna decisión de inversión. La información proporcionada no tiene como intención utilizarse, distribuirse a cualquier persona o entidad en cualquier jurisdicción o país en donde dicha distribución sea contraria a las leyes o regulación. Esta publicación es propiedad intelectual de Symbiotics. Se prohíbe la copia, reproducción o redistribución del contenido de esta publicación sin previo consentimiento por escrito de Symbiotics.