

A continuación, se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Gentera, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 30 de junio 2018 contra los obtenidos al 30 de junio 2017 y otra contra los resultados al 31 de marzo 2018.

De acuerdo a la Circular Única de Bancos y a las disposiciones de la CNBV las cifras están expresadas en pesos nominales. La información financiera consolidada que a continuación se detalla se expresa en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

Todos los saldos y transacciones de importancia, realizadas entre las compañías han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 30 de junio 2018.

Aspectos relevantes al 2T18:

- El número de clientes activos en crédito totalizó en 3,008,256
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 32,258 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 821 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 733 oficinas
- La red de sucursales cerró con 260 sucursales
- La plantilla de personal quedó en 21,918 colaboradores
- Aterna cerró con 5.0 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó 1.8 millones de transacciones financieras
- Intermex procesó más de Ps. 7,100 millones, a través de la red de más de 2,800 puntos de pago.

Margen Financiero (Resultado de la Operación)

Los Ingresos por Intereses totales de Gentera, S.A.B., provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) intereses cobrados por los créditos otorgados en sus diferentes subsidiarias, (ii) inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería, (iii) intereses generados por los préstamos de partes relacionadas.

Los ingresos por intereses al 2T18 alcanzaron Ps. 5,113 millones, una disminución de 1.7% comparado con los Ps. 5,204 millones reportados en el 2T17, explicado por la disminución de la cartera promedio de Banco Compartamos durante el trimestre, derivado de que el portafolio promedio durante el 2T18 fue menor al portafolio promedio del 2T17 y de la contracción en número de clientes comparado con el 2T17; y aumentaron 1.9% comparado con Ps. 5,016 millones del 1T18, comportamiento en línea con el incremento de la cartera de crédito, el aumento del saldo promedio y al buen desempeño de Compartamos Financiera en este 2T18.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	2T18	2T17	1T18
Banco Compartamos	4,073	4,405	4,066
Compartamos Financiera	878	660	799
Compartamos Guatemala S.A.	140	131	130
SAB	6	2	8
Yastás	3	2	2
Servicios	8	2	7
Atema	3	1	3
Intermex	2	1	1
Total	5,113	5,204	5,016

La consolidación impacta los ingresos por interés de Compartamos Banco debido a créditos inter-compañía.

Al 2T18, el 79.7% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 17.2% de la operación en Perú, 2.7% de la operación en Guatemala, y el remanente del 0.4% proviene de otras compañías, actividades, e inversiones.

Los Gastos por Intereses al cierre del 2T18, acumularon Ps. 385 millones, un incremento de 1.0% comparado con los Ps. 381 millones del 2T17; explicado principalmente por el incremento de los pasivos en Perú para fondar el crecimiento de la cartera de dicho país; y un incremento de 2.7% comparado con los Ps. 375 millones del 1T18, esto debido tanto por el incremento de la tasa interés de referencia de Banco de México, la cual aumentó 25 pbs el pasado mes de junio, como por el incremento de los pasivos en Perú.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Compartamos Banco quedó al 2T18 en 7.3%, 7.1% al 2T17, y 7.1% al 1T18. El costo de financiamiento para el 2T18 refleja el aumento en 75 pbs de la tasa de referencia en su comparación anual.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 2T18 quedó en 5.6%, al 2T17 en 6.6%, y al 1T18 en 5.8%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, donde la tasa de referencia disminuyó 150 pbs en su comparativo anual.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 2T18 fue de 0.0%, al 2T17 fue de 7.75%, y al 1T17 fue de 0.0%; derivado que actualmente se financia con capital propio.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 50.2% para el 2T18, inferior en 3.8 pp comparado con el 54.0% del 2T17, movimiento es explicado por; 1) una cartera crediticia promedio menor del 2T18, en comparación con una mayor cartera crediticia alcanzada en los últimos días del segundo trimestre; 2) durante los últimos días del segundo trimestre de 2018, con un enfoque prudente, Banco Compartamos decidió tener liquidez adicional en sus cuentas. 1) se generó un menor ingreso por intereses en el período y 2) La liquidez adicional aumentó el nivel de "activos productivos" y, como consecuencia, se impactó el NIM; e inferior en 0.9 pp comparado con el 51.1% del 1T18, explicado por el crecimiento en gastos por interés.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 2T18 totalizaron Ps. 659 millones, lo que representa una caída de 29.8% al compararlo con Ps. 939 millones del 2T17, derivado menores castigos, principalmente en Crédito Comerciante, y por una mejora en la mora temprana del portafolio de productos de crédito de Banco Compartamos. Comparado con los Ps. 658 millones del 1T18 se refleja un ligero incremento de 0.2% manteniendo la dinámica de una mejora en la mora temprana (entre 9 y 90 días) en la cartera de crédito de Banco Compartamos.

El Margen financiero ajustado por riesgos cerró el 2T18 en Ps. 4,069 millones, 4.8% mayor al compararlo con Ps. 3,884 millones del 2T17. El incremento se debe por la disminución de las

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

provisiones preventivas. Comparado con Ps. 3,983 millones del 1T18 se presenta un incremento de 2.2%, dicho aumento se explica por el incremento de los ingresos por interés.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos quedó en 43.2% para el 2T18, menor en 0.3 pp, comparado con el 43.5% del 2T17, explicado tanto por una contracción de los ingresos por interés como por el incremento en los gastos por interés; y menor en 0.6 pp comparado con el 43.8% del 1T18, explicado igualmente por un incremento en los gastos por interés.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 2T18 sumaron Ps. 952 millones, un decremento de 16.5% comparado con Ps. 1,140 millones del 2T17, dicha caída es explicada por un número menor de castigos tanto en Crédito Mujer como en Crédito Comerciante. Al compararlo con Ps. 593 millones del 1T18 se observa un incremento de 60.5%, resultado de un aumento de los castigos de Crédito Comerciante.

Castigos (millones de pesos)			
	2T18	2T17	1T18
C. Mujer	241	294	216
C. Comerciante	305	397	3
C. Individual	114	113	121
C. Adicional CM	14	24	13
C. Crece y Mejora CM	99	121	96
C. Crece y Mejora CCR	35	50	19
C. Adicional CCR	7	8	2
C. Crece y Mejora CI	1	-	1
Banco Compartamos	816	1,007	471
Cancelaciones por incobrabilidad	112	118	104
Compartamos Financiera	112	118	104
Compartamos Guatemala S.A.	24	15	18
Total	952	1,140	593

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

Ingresos No Financieros

Las Comisiones y Tarifas Cobradas se derivan principalmente de i) cobro por pagos atrasados, ii) comisiones por la colocación de los seguros vendidos a los clientes, iii) comisiones por canales Yastás, iv) comisiones cobradas por el envío de remesas en Intermex.

Las comisiones cobradas al 2T18 fueron Ps. 332 millones, lo que refleja un decremento de 6.5% al compararlo con los Ps. 355 millones del 2T17, principalmente debido a la disminución de comisiones generadas por Banco Compartamos; en la comparación con el trimestre previo se refleja un aumento de 5.7% con los Ps. 314 millones, principalmente por un alza en las comisiones generadas por Banco Compartamos, Compartamos Financiera e Intermex.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

Comisiones y tarifas cobradas			
	2T18	2T17	1T18
Banco Compartamos	216	256	210
Compartamos Financiera	40	30	36
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
SAB	-	-	-
Yastás	5	5	6
Servicios	-	-	-
Aterna	23	16	21
Intermex	48	48	41
Total	332	355	314

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

Las Comisiones y Tarifas Pagadas se derivan principalmente de i) Comisiones cobradas a clientes por atraso de pagos ii) las comisiones pagadas a otros bancos por el uso de sus sucursales para efectos de dispersión y recaudación de pagos, iii) pagos de canales utilizados por los clientes para el pago de sus créditos, iv) comisiones por el seguro de vida de acreditados, v) comisiones por uso transaccional de las terminales punto de venta de Yastás, vi) comisiones pagadas por el envío de remesas.

Al cierre del 2T18 las comisiones pagadas fueron de Ps. 104 millones, lo que representa una disminución del 4.6% comparado con los Ps. 109 millones del 2T17, debido a la disminución de las comisiones pagadas por Compartamos Financiera y Yastás.; en la comparación trimestral se refleja un incremento de 11.8% con los Ps. 93 millones del 1T18, debido al aumento de las comisiones pagadas por Banco Compartamos.

Comisiones y tarifas pagadas			
	2T18	2T17	1T18
Banco Compartamos	61.0	62	53
Compartamos Financiera	13.0	16	12
Compartamos Guatemala S.A.	2.0	2	2
SAB	1.0	-	-
Yastás	15.0	18	16
Servicios	1.0	1	1
Aterna	-	-	-
Intermex	11.0	10	9
Total	104	109	93

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

El Resultado por Intermediación aumentó en Ps. 9 millones durante el 2T18, esto es un incremento de un millón comparada con el resultado del 2T17 de Ps. 8 millones; y un incremento de 14 millones comparado con el resultado de 1T18 de Ps. (5) millones.

En Otros Ingresos (Egresos) de la Operación se registran entre otras: operaciones intercompañías, movimientos de recuperación de cartera, utilidad o pérdida por venta de mobiliario y equipo, donativos y estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. Algunas de estas partidas son eliminadas al momento de consolidar, o bien otros ingresos o egresos.

Al 2T18 implicó un ingreso por Ps. 189 millones, al 2T17 resultó en Ps. (6) millones, y al 1T18 totalizó en Ps. 19 millones. Durante el 2T18 se registró un ingreso en Banco Compartamos no

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

recurrente por Ps. 165 millones derivado de la cancelación de una provisión legal que se realizó en el 4T16.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	2T18	2T17	1T18
Recuperación de cartera de crédito	24	15	16
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos	(2)	(1)	(6)
Afectaciones por irrecuperabilidad, neto	(22)	(49)	(35)
Quebrantos	(5)	(2)	(2)
Donativos	-	(7)	(9)
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	(4)	(5)	(3)
Arrendamiento capitalizable	(1)	-	(1)
Cancelación de provisiones	(1)	8	1
Otros Ingresos (Egresos)	200	35	58
Compra-vta tiempo aire	1	-	1
Ganancia (pérdida) Cambiaria	9	6	(9)
Otros Ingresos - (Egresos)	188	25	66
Pérdida por deterioro o efecto por reversión del deter	-	-	-
Cancelación de la est. por irrecuperabilidad o difícil co	2	4	-
Total	189	(6)	19

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

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 2T18 fueron de Ps. 3,429 millones, 12.3% más que los Ps. 3,054 millones del 2T17 debido principalmente a aumentos en gastos de personal y gastos de infraestructura y tecnología; y 8.2% más comparado con Ps. 3,169 millones del 1T18 debido al aumento de gastos en personal, así como en promoción y publicidad.

El Índice de Eficiencia al 2T18 quedó en 76.3%, un incremento de 2.4 pp comparado con el 73.9% del 2T17 debido al efecto de mayor gasto operativo; y un deterioro de 1.2 pp comparado 75.1% del 1T18, debido al efecto de un mayor gasto operativo.

El índice de eficiencia operativa al 2T18 quedó en 30.2%, un deterioro comparado con el 29.6% del 2T17; y un deterioro comparado con el 29.5% del 1T18.

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 2T18 acumuló Ps. 1,064 millones, una disminución de 0.8% comparado con Ps. 1,073 millones reportados en el 2T17, principalmente por una caída de ingreso por interés y por el crecimiento en gasto operativo. Comparado con Ps. 1,044 millones del 1T18 se refleja un incremento del 1.9%, debido a un mayor ingreso por interés y por el ingreso no recurrente de Ps. 165 millones derivado de la cancelación realizada en el mes de Abril 2018 de una provisión legal que se realizó en el 4T16.

La tasa efectiva de impuestos del 2T18 resultó en 22.8%, 25.9% para el 2T17, y 30.5% en el 1T18.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

Los Impuestos Causados al 2T18 fueron de Ps. 153 millones, lo que representa un decremento comparado con los Ps. 177 millones del 2T17, y un decremento comparado con los Ps. 348 millones del 1T18.

Los Impuestos Diferidos al 2T18 totalizaron Ps. 90 millones, Ps. 101 millones, y Ps. (30) millones en el 2T18, 2T17, y 1T18 respectivamente.

El resultado neto para el 2T18 fue de Ps. 821 millones, un incremento de 3.3% comparado con Ps. 795 millones del 2T17; explicado principalmente por la disminución de las provisiones preventivas y por el ingreso no recurrente de Ps. 165 millones derivado de la cancelación de una provisión legal que se realizó en el 4T16. Comparado con los Ps. 726 millones del 1T18 se observa un incremento de 13.1%, explicado igualmente por el ingreso no recurrentes ya antes mencionado y al incremento de ingreso por interés.

El ROA al 2T18 fue de 7.2%, una disminución comparado con el 7.7% del 2T17 como consecuencia del incremento de los activos debido a una mayor posición en caja; y un incremento con el 6.8% del 1T18 explicado por una expansión de utilidad neta.

El ROE al 2T18 quedó en 19.2%, una disminución comparado con el 19.4% del 2T17; debido a un aumento en el capital. En su comparación trimestral se muestra un incremento comparado con el 17.1% del 1T18 explicado por el aumento en la unidad neta.

Índice de Capitalización de Banco Compartamos Principal Subsidiaria de Gentera SAB

Mensualmente se calculan e informan los requerimientos de capitalización de acuerdo a lo establecido en las Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo vigentes. El Índice de Capitalización (ICAP) de Compartamos al 30 de junio 2018 es de 28.34%. En julio de 2017 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) otorgó a Banco Compartamos mediante el oficio 142-5/2749/2017 la autorización para poder utilizar el método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de capital para riesgo operacional.

Al cierre del 2T 2018, el Banco calculó su requerimiento de capital por riesgo operacional bajo el método estándar alternativo.

Integración del capital: Al 30 de junio del 2018 el capital de Banco estaba como sigue^{1/}:

	2T18	1T18	2T17
Capital Neto	8,944	10,464	10,046
Capital Básico	8,944	10,464	10,046
Básico Fundamental	8,944	10,464	10,046
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

¹ De acuerdo con modificaciones a las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito (CUB), Art. 181 fracción XIV, se debe desglosar el Capital Neto en sus parte básica y complementaria; así mismo el cálculo de la parte básica como lo marca el art. 2 Bis 6 de las mismas.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

El capital básico está integrado por el capital contable de 10,278 millones de pesos menos 1,334 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 551 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 895 mdp que representa el límite de activos diferidos, mismo que corresponde al 10% del Capital Básico sin impuestos diferidos activos y sin instrumentos de capitalización Bancaria y de impuestos diferidos activos.

Índice de Capitalización	2T18	1T18	2T17
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	37.36%	45.83%	40.29%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	28.34%	39.02%	33.96%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	28.34%	39.02%	33.96%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	28.34%	39.02%	33.96%

Valor en riesgo de liquidez y mercado para la cartera de consumo de Compartamos Financiera y Banco Compartamos, S.A. I.B.M.

Continuación:

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)									
(Cifras en millones de pesos)									
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición		
	2T18	2T17	1T18	2T18	2T17	1T18	2T18	2T17	1T18
Posición Total	0.49	8.43	2.90	0.02	0.16	0.12	4.4%	1.9%	4.1%
DINERO ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.49	8.43	2.90	0.02	0.16	0.12	4.4%	1.9%	4.1%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

VaR de liquidez, 10 días						
(Cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	2T18	2T17	1T18	2T18	2T17	1T18
Posición Total	0.1	0.50	0.4	14%	6%	13%
DINERO	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.1	0.50	0.4	14%	6%	13%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

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

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T18	2T17	1T18
Cartera de Consumo			
Exposición Total	6,999	5,318	6,280
Pérdida Esperada	572	462	511
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1,857	1,329	1,636
Pérdida Esperada / Exposición Total	8.2%	8.7%	8.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	26.5%	25.0%	26.1%
Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T18	2T17	1T18
Cartera Comercial			
Exposición Total	1,342	910	1,179
Pérdida Esperada	86	59	76
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	166	118	148
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.4%	6.5%	6.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	12.3%	12.9%	12.5%
Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T18	2T17	1T18
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	8	15	9
Pérdida Esperada	0.3	0.4	0.3
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.4	0.6	0.4
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.6%	2.5%	3.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	5.2%	3.9%	4.9%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	2T18	2T17	1T18
Cartera Grupal			
Exposición Total	1,920	1,233	1,682
Pérdida Esperada	60	52.8	60.9
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	382.5	280.5	344.9
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.1%	4.3%	3.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	19.9%	22.7%	20.5%

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

Riesgo de Crédito						
(Cifras en millones de pesos)						
Concepto	2T18	Prom 2T18	2T17	Prom 2T17	1T18	Prom 1T18
Cartera de Consumo						
Exposición Total	574.9	576.4	506.5	523.5	545.8	532.8
Pérdida Esperada	-	-	-	-	-	-
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	30.7	32.2	29.5	29.8	36.9	37.5
	1.8	1.8	1.6	1.7	1.6	1.6
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.3%	5.6%	5.8%	5.7%	6.8%	7.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%

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

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 2T18 resultaron en Ps. 8,521 millones, un incremento de 46.2% comparado con los Ps. 5,830 millones del 2T17; y un incremento de 66.0% comparado con Ps. 5,133 millones del 1T18. Durante este trimestre se decidió incrementar la liquidez del Banco para mitigar la potencial volatilidad del mercado mexicano ante las elecciones presidenciales y la negociación del Tratado de Libre Comercio de Norte América (NAFTA).

Es importante considerar que estos recursos se determinan en función del i) crecimiento esperado de cartera, ii) gastos de administración, iii) pago de impuestos y iv) vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

La Cartera Total al 2T18 totalizó en Ps. 32,258 millones, un incremento de 2.6% comparado con los Ps. 31,426 millones del 2T17; y un aumento de 2.1% comparado con los Ps. 31,596 millones del 1T18.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	2T18	2T17	1T18
Banco Compartamos	21,390	23,421	21,820
Compartamos Financiera	10,293	7,499	9,231
Compartamos Guatemala S.A.	575	506	545
Total	32,258	31,426	31,596

La Cartera Vencida al cierre del 2T18 quedó en Ps. 937 millones, lo que representa un índice de morosidad de 2.90% reflejando una mejora en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 3.95% del 2T17, derivado principalmente por el decremento de la cartera vencida de los principales productos, Crédito Mujer y Crédito Comerciante, de Banco Compartamos Comparado con el 4.11% de cartera vencida del 1T18 se observa una mejora también por la mejora de los productos ya antes mencionados.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 2T18 quedó en Ps. 952 millones, una disminución de 16.5% comparado con Ps. 1,140 millones del 2T17. Al compararlo con Ps. 593 millones del 1T18 se observa un incremento de 60.7% derivado a que el 1T18 el castigo en Crédito Comerciante fue sumamente bajo ya que en el 4T17 se realizó un castigo extraordinario.

PRODUCTO	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	11,769	171	1.45%	241	12,053	251	2.08%	294	11,715	287	2.45%	216
C. Comerciante	4,323	210	4.86%	305	5,405	379	7.02%	397	4,608	371	8.05%	3
Subtotal Grupal	16,092	381	2.37%	546	17,458	630	3.61%	691	16,323	658	4.03%	219
Subtotal Individual	5,298	248	4.67%	270	5,963	347	5.82%	316	5,497	341	6.22%	252
Banco Compartamos	21,390.00	629.0	2.94%	816	23,421	977	4.17%	1,007	21,820	999	4.58%	471
C. Mujer	1,946	25	1.28%	13	1,256	21	1.69%	13	1,717	23	1.32%	13
Subtotal Grupal Perú	1,946	25	1.28%	13	1,256	21	1.69%	13	1,717	23	1.32%	13
Subtotal Individual Perú	8,347	263	3.15%	99	6,243	222	3.56%	105	7,515	248	3.30%	91
Compartamos Financiera	10,293.34	288.2	2.80%	112	7,499	243	3.24%	118	9,231	271	2.93%	104
Subtotal Grupal Guatemala	575	20.42	3.55%	24	506	22	4.32%	15	545	28	5.11%	18
Compartamos Guatemala S.A.	574.94	20.22	3.55%	24	506	22	4.32%	15	545	28	5.11%	18
Total	32,258	937.40	2.90%	952	31,427	1,242	3.95%	1,140	31,596	1,298	4.11%	593

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

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 2,018 millones en el 2T18, 4.0% mayor a los Ps. 1,941 millones del 2T17 derivado principalmente por el incremento de la cartera de crédito. Comparado con Ps. 2,268 millones del 1T18 se muestra una disminución de 11% derivado de una menor cartera vencida.

El índice de cobertura al 2T18 quedó en 215.4%, un incremento comparado con el 156.3% del 2T17 derivado de una disminución de la cartera vencida; y un incremento comparado con el 174.7% del 1T18, igualmente por la disminución de la cartera vencida.

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

Al cierre de diciembre 2017 se tienen constituidas reservas adicionales por Ps. 269,758 (Doscientos sesenta y nueve mil setecientos cincuenta y ocho pesos M.N.) ordenadas por la CNBV como resultado de la visita de inspección ordinaria 2017.

Pérdidas por riesgo operacional

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T18

El Banco estima que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.30% del Ingreso Anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado, mismo que al cierre de junio cuenta con un consumo de **74%**.

Política de distribución de capital

El pago anual del dividendo ordinario que realice Gentera, S.A.B. de C.V., previa aprobación de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, será de hasta 40% de las utilidades del año inmediato anterior. Sin embargo, podrán realizarse pagos adicionales, previa aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Políticas de Inversión Corporativas

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

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

1. Tipos de Operación: Las operaciones en que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

- a) Operaciones de Reporto.
- b) Compras de Títulos en directo.
- c) Depósito en Ventanilla (PRLV Bancario).
- d) Sociedades de Inversión Valores Gubernamentales.
- e) Solo las Empresas Subsidiarias pueden comprar en directo emisiones de papel de Banco Compartamos.

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

- a) Para operaciones de Reporto se deben realizar a un plazo de 1 a 28 días hábiles.
- b) Para el caso de compras de papel en directo, se pueden realizar operaciones a plazo de 1 hasta 28 días.
- c) Para el caso de PRLV de Ventanilla se debe realizar en un plazo de 1 hasta 28 días.
- d) En el caso de Compartamos Servicios y debido al tipo de flujo de efectivo aplicable a provisiones para pago a colaboradores, se puede invertir a plazos mayores previamente estipulados en el contrato de inversión.

3. Montos:

- a) Cuando el total de excedente diario de la Tesorería sea mayor a 200 millones de pesos se deberá invertir como máximo el 75% del total del excedente con una sola contraparte.
- b) No se podrá invertir o aperturar contratos de inversión con contrapartes o emisiones con Calificaciones menores de BBB-.
- c) Se podrán invertir los recursos con contrapartes o emisiones con Calificación superiores a BBB.

4. Instrumentos de inversión: Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto, directo y depósitos, son los siguientes:

- a) Títulos Bancarios: PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I) AB'S. Aceptaciones Bancarias (G) CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores Gubernamentales: CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI) BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA) IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT), UDIBONOS.
- c) Depósitos de ventanilla: Depósito o cargo en cuenta de inversión a nombre de Compartamos SAB y/o subsidiarias, por el cual se devolverá una cantidad igual a la recibida más intereses, de acuerdo a la tasa pactada al momento de realizar la inversión, amparada por un Certificado o Constancia.
- d) Fondos de Inversión exclusivamente en valores gubernamentales de liquidez inmediata: se podrá invertir en fondos clasificados como corto plazo (menor o igual a 1 año) según la Circular Única de Sociedades de Inversión, las cuales tendrán que cumplir entre otros con lo siguiente: a) Inversiones en valores emitidos o garantizados por los Estados Unidos Mexicanos, así como los emitidos por el Banco de México. b) El plazo por vencer de los valores señalados en ningún caso podrá exceder de un año.

5. Contrapartes: Se refiere a las instituciones previamente autorizadas por UAIR (Unidad de Administración Integral de Riesgos), con las cuales se pueden realizar diversas operaciones de inversión.

a) Las contrapartes pueden ser:

- Banca Comercial
- Banca de Desarrollo
- Casas de Bolsa
- Banco de México
- Gobierno Federal
- Fondos de Inversión

b) Para poder realizar operaciones con las contrapartes mencionadas, se deberá contar en todo momento con el contrato vigente.

6. Horarios: Las operaciones se podrán concertar dentro del horario de operación del mercado desde las 8:00 hrs. y hasta las 17:30 en que cierra el horario de nivelación de Banco de México y las conexiones electrónicas de cada una de las bancas.

7. Liquidación de operaciones: Para el inicio y/o vencimiento de operaciones de reporto, PRLV y/o compra venta de valores se liquidarán a través de las bancas electrónicas y aplicaciones designadas para cada una de las contrapartes.

8. Reportes Internos: La Tesorería de cada entidad, deberá informar a las áreas internas de cada una de las entidades, las operaciones realizadas, a través del correo electrónico. De igual manera se enviarán los reportes designados para tales efectos, los cuales deberán contener alguno o todos de los siguientes datos:

- Fecha de operación
- Fecha de inicio y liquidación
- Fecha de vencimiento
- Contraparte
- Tipo de operación
- Monto

- Plazo
- Tasa y sobretasa (en su caso)
- Asignación (en su caso)
- Emisión (en su caso)
- Número de Títulos (en su caso)
- Precio (en su caso)
- Valor real (en su caso)

9. Excepciones: Cualquier excepción respecto a estas políticas se solicitará por escrito vía mail la autorización de la Dirección Ejecutiva Finanzas.

10. Revisión Las presentes políticas se revisarán al menos una vez al año.

Liquidez

En la operación de Banco Compartamos, las políticas de liquidez son las siguientes:

El Banco tiene la política de mantener activos líquidos en la tesorería al cierre de cada mes, el importe mayor que resulte de comparar Ps. 690 millones, con la suma de: crecimiento de cartera, más pago por vencimientos de pasivos, más gastos operativos correspondientes al mes siguiente.

Índice= Máximo 690 millones, (cartera + gastos + vencimiento de pasivos + inversiones en activo + provisión de impuestos + dividendos) del siguiente mes

Nuestras operaciones se mantienen en moneda nacional y contamos con la política de inversión de dichos recursos:

Tipos de operación:

Las operaciones en las que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

- a) Call Money (interbancario y nivelación)
- b) Operaciones de Reporto
- c) Compras de títulos en directo

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

- a) Para operaciones en reporto se podrán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles
- b) Para compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 180 días
- c) Para Call Money de acuerdo al tipo de nicho podrán ser:
 - i. Banca de desarrollo y banca comercial de 1 a 180 días
 - ii. Para nicho comercial de 1 a 7 días
 - iii. Para nicho consumo, el máximo es de 1 día

Montos:

- a) No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con calificaciones menores de BBB
- b) Se podrá invertir hasta un máximo de 35% del total del excedente con una sola contraparte o emisión con calificación mayor o igual a BBB (excepto Gobierno Federal)
- c) Para los valores gubernamentales autorizados en estas políticas no aplica el límite del 35% señalado en el inciso b
- d) Asimismo se deberán respetar diariamente los límites por contraparte aprobados través de las líneas de crédito otorgadas para estas operaciones por el Comité de Riesgos

Instrumentos de inversión:

Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto y/o directo son los siguientes:

- a) Títulos bancarios:
 - PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

- AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
- CD'S. Certificados de Depósito (F)

b) Valores gubernamentales:

- CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
- BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
- IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT)

Al cierre del 2T18 el Banco mantiene cuentas en Dólares menores a 15 MDD. Las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

Al cierre del 2T18, 2T17 y 1T18, el Banco no cuenta con préstamos o inversiones en moneda extranjera, por lo que las fluctuaciones en el tipo de cambio no le afectan. De la misma manera las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

En la operación de Compartamos Financiera, las políticas de liquidez son las siguientes:

Para el manejo de los excedentes, la Tesorería normalmente invierte la mayor parte de los mismos en instrumentos de muy bajo riesgo, como lo son los depósitos a plazo fijo con rendimiento fijo.

El plazo de los mismos es por lo general de menos de 30 días. Esto por las exigencias y naturaleza del encaje bancario (Mensual) y por el manejo del flujo de caja.

Las instituciones con las que trabajamos son bancos o entidades financieras con calificación en fortaleza financiera de A+, A y AA- teniendo el límite de concentración máxima de 30% del patrimonio efectivo por entidad bancaria.

Fuentes de liquidez y financiamiento
Compartamos Banco

La principal fuente de liquidez del Banco proviene de la cobranza de los créditos que otorga, los cuales ocurren de manera semanal, bi-semanal o mensual; así como de las utilidades retenidas, adicional e eso el Banco cuenta con otras importantes fuentes de financiamiento, tales como:

- i) Emisiones de deuda de largo plazo (Cebures)
- ii) Préstamos interbancarios y de otros organismos provenientes de instituciones nacionales e internacionales.
- iii) Emisiones de deuda a corto plazo
- iv) Captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero.

Líneas de crédito por contraparte (millones de pesos)	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	2T18	2T17	1T18	2T18	2T17	1T18
B.Multiple	2,460	3,595	2,610	2,360	3,595	2,610
B.Desarrollo	12,000	12,000	12,000	3,305	8,001	8,430
Multilateral	-	-	-	-	-	-
Total	14,460	15,595	14,610	5,665	11,596	11,040

Fuente: Banco Compartamos

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

La distribución de las fuentes de fondeo se presenta a continuación:

Estructura de Fondeo	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
2T18	0.30%	30.10%	0.00%	26.00%	8.20%	35.40%	100.00%
2T17	0.00%	14.90%	0.00%	35.60%	6.10%	43.40%	100.00%
1T18	0.00%	14.20%	0.00%	30.10%	9.00%	46.70%	100.00%

Fuente: Banco Compartamos

Es importante mencionar que la distribución va en función de las necesidades de fondeo, del costo y de las condiciones de cada una de las líneas de crédito vigentes.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 2T18 la deuda bancaria de corto plazo aumentó en comparación con el 2T17, principalmente por mayores disposiciones de corto plazo con la banca desarrollo y banca múltiple. Comparado con el 1T18 se da un incremento, principalmente mayores disposiciones con la banca de desarrollo y banca múltiple.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo al comparar el 2T18 con el 2T17, se refleja un movimiento al alza, ya que durante este trimestre se decidió incrementar la liquidez del Banco para mitigar la potencial volatilidad del mercado mexicano ante las elecciones presidenciales y la negociación del Tratado de Libre Comercio de Norte América (NAFTA).

En relación a los Certificados Bursátiles al 2T18 se tiene un incremento en el efecto neto de corto plazo comparándolo con 2T17 que se explica por i) La futura amortización del capital de Ps. 1,000 millones de la emisión COMPART 13 y la amortización de Ps. 2,000 millones de la emisión COMPART 14.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

Posición de Pasivos con Costo						
	2T18		2T17		1T18	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	100	0.5%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	72	0.4%	11	0.1%	36	0.3%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de CP	172	0.9%	11	0.1%	36	0.3%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	8,668	46.1%	3,989	26.2%	3,557	29.9%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	8,668	46.1%	3,989	26.2%	3,557	29.9%
Depósitos de exigibilidad inmediata	324	1.7%	451		310	0.1%
Depósitos a plazo	2,054	10.9%	1,199		1,956	11.9%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	3,065	16.3%	2,067	13.6%	2,093	13.9%
Emisiones de deuda de LP	4,500	24.0%	7,500	49.3%	5,500	43.9%
Deuda de CP	5,615	29.9%	3,728	13.7%	4,395	32.7%
Deuda de LP	13,168	70.1%	11,489	75.5%	9,057	67.3%
Total	18,783	100%	15,217	100%	13,452	100%

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	2T18		2T17		1T18	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	324	1.7%	451	3.0%	310	2.3%
Depósitos a plazo	2,054	10.9%	1,199	7.9%	1,956	13.2%
<i>Del público en general</i>	2,054	10.9%	1,199	7.9%	1,956	13.2%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	8,840	47.1%	4,000	26.3%	3,593	26.7%
<i>Prestamos en Pesos</i>	8,840	47.1%	4,000	26.3%	3,593	26.7%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	7,565	40.3%	9,567	62.9%	7,594	56.4%
Total pasivos	18,783	100%	15,217	100%	13,453	99%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 2T18 con el 2T17 refleja una disminución de 6.9% derivado principalmente por un decremento en los intereses de los títulos crédito y del incremento de pasivos en 2T18 se dio a finales de dicho trimestre; comparado con el 1T18 se da un incremento de 0.8%, explicado por la subida de tasas y junio de 2018.

La integración de los intereses pagados por el financiamiento adquirido se presenta en la siguiente tabla:

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	2T18		2T17		1T18	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	4	1.7%	7	3.0%	6	2.5%
Depósitos a plazo	11	4.4%	3	0.2%	10	3.5%
<i>Del público en general</i>	11	4.4%	3	0.2%	10	3.5%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios	83	32.2%	68	27.6%	67	27.2%
<i>Prestamos en Pesos</i>	83	32.2%	68	27.6%	67	27.2%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos*	159	61.6%	184	58.3%	164	66.7%
Total intereses por fondeo*	257	100%	276	100%	255	100%

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 30 de junio 2018 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

Compartamos Financiera

Compartamos Financiera cuenta con importantes fuentes de financiamiento, tales como:

- i) Bancos Comerciales, Banca de desarrollo, y Multilaterales.
- ii) Fondos de inversión.
- iii) Capital y Captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada de Compartamos Financiera (1 S/. = 6.0181 MXN):

El rubro de depósitos al 2T18 quedó en Ps. 6,437 millones, un incremento de 56.6% comparado con los Ps. 4,110 millones del 2T17; y un incremento marginal del 17.0% comparado con Ps. 5,503 millones del 1T18, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B, y al lanzamiento de un nuevo producto de ahorro.

El rubro de préstamos interbancarios al 2T18 quedó en Ps. 3,022 millones, un incremento de 18.7% comparado con los Ps. 2,546 millones del 2T17, este incremento se debe a mayores disposiciones de líneas de crédito; y comparado con Ps. 3,069 millones del 1T18 se observa un decremento de 1.5%, debido a la disminución en las disposiciones de líneas de crédito hechas con la banca de desarrollo durante el trimestre.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 2T18 quedó en 5.6%, al 2T17 en 6.6%, y al 4T17 en 5.9%, estas variaciones se derivan de los

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**2T18**

cambios en la base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el decremento de tasa de referencia de 4.00% al 2T17 a 2.75% al 2T18. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 0.91% de los pasivos de Compartamos Financiera están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Compartamos financiera cuenta con líneas de crédito por más de Ps. 4,757 millones, equivalente a S./ 877.69 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 2T18 Compartamos Financiera ha dispuesto el 39.2% del total de sus líneas de crédito.

Compartamos S.A. Guatemala

Compartamos S.A. Guatemala cuenta con importantes fuentes de financiamiento, principalmente con la Banca Comercial.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada de Compartamos S.A. Guatemala:

Al cierre del 2T18 Compartamos S.A. Guatemala no cuenta con obligaciones bancarias.

Control Interno

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

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

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

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

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

- a) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
2T18

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

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

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

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

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

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

Capitales:

Cobertura	Analista	Recomendación
1 Actinver	Enrique Mendoza	Neutral
2 Banorte IXE	Marissa Garza	Neutral
3 BBVA Bancomer	Rodrigo Ortega	Compra
4 BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Neutral
5 Bradesco	Rafael Berger	Neutral
6 BTG Pactual	Eduardo Rosman	Neutral
7 Citi Investment Research	Carlos Rivera	Neutral
8 Credit Suisse	Marcelo Telles	Compra
9 GBM	Jorge Benítez	Compra
10 Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
11 HSBC Securities	Carlos Gómez	Compra
12 Intercam	Sofía Robles	Neutral
13 JP Morgan	Yuri R. Fernández	Neutral
14 Santander	Claudia Benavente	Neutral
15 Nau Securities	Iñigo Vega	Neutral

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

2T18

16	Scotiabank	Jason Mollin	Neutral
17	UBS	Federic de Mariz	Neutral
18	Invex	Montserrat Antón	Neutral
19	Vector	Jorge Placido	Neutral

Deuda:

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

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

Ing. Enrique Majós Ramírez
Director General

Lic. Mario Ignacio Langarica Ávila
Director Ejecutivo de Finanzas

Lic. Francisco Gandarillas Gonzalez
Director de Control Interno y Cumplimiento

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor