

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 31 de marzo 2018 contra los obtenidos al 31 de marzo 2017 y otra contra los resultados al 31 de diciembre 2017.

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 31 de marzo 2018.

Aspectos relevantes al 1T18:

- El número de clientes activos en crédito totalizó en 3,027,403
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 31,596 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 726 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 731 oficinas
- La red de sucursales cerró con 262 sucursales
- La plantilla de personal quedó en 22,280 colaboradores
- Aterna cerró con 5.0 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó 2.0 millones de transacciones financieras

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 1T18 alcanzaron Ps. 5,016 millones, una disminución de 2.4% comparado con los Ps. 5,137 millones reportados en el 1T17, esto derivado a la contracción de la cartera; y decrecieron un 4.6% comparado con Ps. 5,257 millones del 4T17, comportamiento en línea con la contracción de la cartera de crédito y el ajuste del saldo promedio.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	1T18	1T17	4T17
Banco Compartamos	4,066	4,310	4,325
Compartamos Financiera	799	687	785
Compartamos Guatemala S.A.	130	132	133
SAB	8	-	4
Yastás	2	2	2
Servicios	7	3	5
Aterna	3	2	2
Intermex	1	1	1
Total	5,016	5,137	5,257

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**1T18**

Al 1T18, el 81.1% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 15.9% de la operación en Perú, 2.6% 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 1T18, acumularon Ps. 375 millones, una disminución de 6.7% comparado con los Ps. 402 millones del 1T17; derivado de un menor costo de fondeo en la operación de Perú; y un incremento de 6.5% comparado con los Ps. 352 millones del 4T17, esto debido al incremento de la tasa interés de referencia de Banco de México, la cual aumentó 25 pbs de diciembre 2017 a marzo 2018.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Compartamos Banco quedó al 1T18 en 7.08%, 6.51% al 1T17, y 7.08% al 4T17. El costo de financiamiento para el 1T18 refleja el aumento en 100 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 1T18 quedó en 5.80%, al 1T17 en 6.80%, y al 4T17 en 5.92%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, y las mejores negociaciones con los diferentes fondeaderos en Perú.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 1T18 fue de 0.0%, al 1T17 fue de 7.75%, y al 4T17 fue de 0.0%; derivado que actualmente se financia con capital propio.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 51.1% para el 1T18, sin cambio comparado con el resultado de 1T17; e inferior en 3.0 pp comparado con el 54.1% del 4T17, explicado por el crecimiento en gastos por interés y la caída en ingresos por interés.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 1T18 totalizaron Ps. 658 millones, lo que representa una caída de 24.4% al compararlo con Ps. 870 millones del 1T17, derivado menores castigos, principalmente en Crédito Comerciante y productos asociados. Comparado con los Ps. 970 millones del 4T17 se refleja un decremento de 32.2% explicado por menores castigos, principalmente en Crédito Comerciante y productos asociados.

El Margen financiero ajustado por riesgos cerró el 1T18 en Ps. 3,983 millones, 3.1% mayor al compararlo con Ps. 3,865 millones del 1T17. El incremento se debe por la disminución de las provisiones preventivas. Comparado con Ps. 3,935 millones del 4T17 se presenta un incremento de 1.2%. El aumento se explica igualmente por la baja de provisiones preventivas.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos quedó en 43.8% para el 1T18, mayor en 2.1 pp comparado con el 41.7% del 1T17, explicado por una contracción de las estimaciones preventivas; y mayor en 0.4 pp comparado con el 43.4% del 4T17, explicado igualmente por un decremento de las estimaciones preventivas.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T18

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 1T18 sumaron Ps. 593 millones, un decremento de 33.3% comparado con Ps. 889 millones del 1T17. Al compararlo con Ps. 1,182 millones del 4T17 se observa una disminución de 49.9%.

Castigos (millones de pesos)			
	1T18	1T17	4T17
C. Mujer	216	211	196
C. Comerciante	3	314	602
C. Individual	121	109	115
C. Adicional CM	13	11	12
C. Crece y Mejora CM	96	93	89
C. Crece y Mejora CCR	19	39	51
C. Adicional CCR	2	3	7
C. Crece y Mejora CI	1	-	1
Banco Compartamos	471	780	1,073
Cancelaciones por incobrabilidad	104	96	94
Compartamos Financiera	104	96	94
Compartamos Guatemala S.A.	18	12	15
Total	593	889	1,182

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 1T18 fueron Ps. 314 millones, lo que refleja un decremento de 5.4% al compararlo con los Ps. 332 millones del 1T17, principalmente debido a la disminución de comisiones generadas por Banco Compartamos; en la comparación trimestral se refleja una disminución de 17.2% con los Ps. 379 millones, principalmente por una baja de comisiones generadas por Banco Compartamos.

Comisiones y tarifas cobradas			
	1T18	1T17	4T17
Banco Compartamos	210	233	232
Compartamos Financiera	36	27	35
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
SAB	-	-	-
Yastás	6	4	5
Servicios	-	-	-
Aterna	21	22	60
Intermex	41	46	47
Total	314	332	379

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T18

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 1T18 las comisiones pagadas fueron de Ps. 93 millones, lo que representa una disminución del 13.1% comparado con los Ps. 107 millones del 1T17, debido a la disminución de las comisiones pagadas por Compartamos Banco; en la comparación trimestral se refleja una disminución de 4.1% con los Ps. 97 millones del 4T17, gracias a menores tarifas pagadas por Yastás.

Comisiones y tarifas pagadas			
	1T18	1T17	4T17
Banco Compartamos	53	72	51
Compartamos Financiera	12	6	12
Compartamos Guatemala S.A.	2	2	2
SAB	-	1	1
Yastás	16	17	21
Servicios	1	1	1
Aterna	-	-	-
Intermex	9	8	9
Total	93	107	97

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

El Resultado por Intermediación disminuyó en 5 millones durante el 1T18, esto es un incremento de 4 millones comparada con el resultado del 1T17; y un decremento de 5 millones comparado con el resultado de 4T17. Este rubro expresa las pérdidas por intermediación de divisas hechas por Compartamos e Intermex referentes a la compra venta de divisas.

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.

Al 1T18 este rubro resultó en Ps. 19 millones, al 1T17 resultó en Ps. 47 millones, y al 4T17 totalizó en Ps. (57) millones. En el 4T17 ingresos o gastos no recurrentes se explica por lo siguiente:

1. Durante el 4T17 GENTERA registró el deterioro de Ps. (269) millones en las inversiones hechas en MiMoni, efecto que ya no se ve reflejado durante el 1T18; asimismo hubo una cancelación de excedentes de provisiones relacionadas al bono de permanencia.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T18

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	1T18	1T17	4T17
Recuperación de cartera de crédito	16	15	16
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos	(6)	9	1
Afectaciones por irrecuperabilidad, neto	(35)	(50)	(20)
Quebrantos	(2)	(1)	(13)
Donativos	(9)	(1)	(16)
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	(3)	1	(9)
Arrendamiento capitalizable	(1)	-	(1)
Cancelación de provisiones	1	19	11
Otros Ingresos (Egresos)	58	55	(26)
Compra-vta tiempo aire	1	1	-
Ganancia (pérdida) Cambiaria			
Otros Ingresos - (Egresos)	66	46	14
Pérdida por deterioro o efecto por reversión del deterioro	-	-	(269)
Cancelación de la est. por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	-	222
Total	19	47	(57)

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

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 1T17 fueron de Ps. 3,169 millones, 16.3% más que los Ps. 2,725 millones del 1T17 debido principalmente a gastos de personal, temas de reestructura y gastos de infraestructura y tecnología; y 14.6% menor comparado con Ps. 3,712 millones del 4T17 debido al **decremento de gastos en personal.**

El Índice de Eficiencia al 1T18 quedó en 75.1%, un deterioro de 9.1 pp comparado con el 66.0% del 1T17 debido al efecto de mayor gasto operativo; y una mejora de 14.1 pp comparado 89.2% del 4T17, debido al efecto de un menor gasto operativo.

El índice de eficiencia operativa al 1T18 quedó en 29.5%, un deterioro comparado con el 25.7% del 1T17; y una mejora comparado con el 35.0% del 4T17.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**1T18**

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 1T18 acumuló Ps. 1,044 millones, una disminución de 25.3% comparado con Ps. 1,398 millones reportados en el 1T17, principalmente por una caída de ingreso por interés y por el crecimiento en gasto operativo. Comparado con Ps. 443 millones del 4T17 se refleja un incremento del 135.7%, debido al menor crecimiento de gastos operativos y menores estimaciones preventivas.

La tasa efectiva de impuestos del 1T18 resultó en 30.5%, 27.3% para el 1T17, y 15.4% en el 4T17.

Los Impuestos Causados al 1T18 fueron de Ps. 348 millones, lo que representa un decremento comparado con los Ps. 426 millones del 1T17, y un incremento comparado con los Ps. 110 millones del 4T17.

Los Impuestos Diferidos al 1T18 totalizaron Ps. (30) millones, Ps. (45) millones, y Ps. (42) millones en el 1T18, 1T17, y 4T17 respectivamente.

El resultado neto para el 1T18 fue de Ps. 726 millones, una disminución de 28.6% comparado con Ps. 1,017 millones del 1T17; explicado principalmente por un decremento en ingresos por interés y el crecimiento en gastos operativos. Comparado con los Ps. 375 millones del 4T17 se observa un incremento de 93.6%, explicado por una disminución de provisiones y gastos operativos.

El ROA al 1T18 fue de 6.8%, una disminución comparado con el 9.6% del 1T17 debido a la contracción de la utilidad neta; y un incremento con el 3.5% del 4T17 explicado por una expansión de utilidad neta.

El ROE al 1T18 quedó en 17.1%, una disminución comparado con el 24.9% del 1T17; debido a la caída de la utilidad neta. En su comparación trimestral se muestra un incremento comparado con el 8.9% del 4T17 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 31 de marzo 2018 es de **39.02%**. 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 1T 2018, el Banco calculó su requerimiento de capital por riesgo operacional bajo el método estándar alternativo.

Integración del capital: Al 31 de marzo del 2018 el capital de Banco estaba como sigue1/:

	1T 2018	4T 2017	1T 2017
Capital Neto	10,464	9,836	10,460
Capital Básico	10,464	9,836	10,460
Básico Fundamental	10,464	9,836	10,460
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de 11,809 millones de pesos menos 1,345 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 708 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 1,047 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	1T 2018	4T 2017	1T 2017
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	45.83%	43.33%	40.42%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	39.02%	36.85%	27.09%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	39.02%	36.85%	27.09%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	39.02%	36.85%	27.09%

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

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.

Continuación:

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)									
(Cifras en millones de pesos)									
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición		
	1T18	1T17	4T17	1T18	1T17	4T17	1T18	1T17	4T17
Posición Total	2.90	2.62	7.49	0.12	0.06	0.10	4.1%	2.2%	1.3%
DINERO ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	2.90	2.62	7.49	0.12	0.06	0.10	4.1%	2.2%	1.3%
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		
	1T18	1T17	4T17	1T18	1T17	4T17
Posición Total	0.4	0.19	0.3	13%	7%	4%
DINERO	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.4	0.19	0.3	13%	7%	4%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-

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

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T18	1T17	4T17
Cartera de Consumo			
Exposición Total	6,280	5,523	6,541
Pérdida Esperada	511	401	535
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1,636	627	1,705
Pérdida Esperada / Exposición Total	8.1%	7.3%	8.2%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	26.1%	11.3%	26.1%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T18

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T18	1T17	4T17
Cartera Comercial			
Exposición Total	1,179	885	1,220
Pérdida Esperada	76	45	75
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	148	75	151
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.5%	5.1%	6.2%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	12.5%	8.5%	12.3%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T18	1T17	4T17
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	9	19	11
Pérdida Esperada	0.3	1.3	0.4
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.4	1.6	0.6
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.4%	7.0%	3.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	4.9%	8.4%	4.9%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T18	1T17	4T17
Cartera Grupal			
Exposición Total	1,682	1,183	1,789
Pérdida Esperada	61	15.1	52.4
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	344.9	44.5	373.8
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.6%	1.3%	2.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	20.5%	3.8%	20.9%

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	1T18	Prom 1T18	1T17	Prom 1T17	4T17	Prom 4T17
Cartera de Consumo						
Exposición Total	545.8	532.8	545.9	531.8	579.5	543.4
Pérdida Esperada	36.9	37.5	30.0	29.6	42.2	38.9
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.6	1.6	1.8	1.8	1.9	1.8
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.8%	7.0%	5.5%	5.6%	7.3%	7.2%
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 1T18 resultaron en Ps. 5,133 millones, un incremento de 10.2% comparado con los Ps. 4,658 millones del 1T17; y una disminución de 17.7% comparado con Ps. 6,236 millones del 4T17.

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 1T18 totalizó en Ps. 31,596 millones, un decremento de 2.4% comparado con los Ps. 32,368 millones del 1T17; y una disminución de 1.5% comparado con los Ps. 32,074 millones del 4T17, en línea con la contracción de Compartamos Banco.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	1T18	1T17	4T17
Banco Compartamos	21,820	24,214	21,908
Compartamos Financiera	9,231	7,634	9,587
Compartamos Guatemala S.A.	545	520	579
Total	31,596	32,368	32,074

La Cartera Vencida al cierre del 1T18 quedó en Ps. 1,298 millones, lo que representa un índice de morosidad de 4.11% reflejando una mejora en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 4.69% del 1T17, derivada principalmente por el decremento de la cartera vencida de Compartamos Banco por castigos extraordinarios del mes de diciembre 2017 y menor proporción de cartera vigente. Comparado con el 3.26% de cartera vencida del 4T17 se observa una mejora también por las acciones tomadas en diciembre 2017.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 1T18 quedó en Ps. 593 millones, una disminución de 33.3% comparado con Ps. 889 millones del 1T17. Al compararlo con Ps. 1,182 millones del 4T17 se observa una baja de 49.9%.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

1T18

PRODUCTO	1T18				1T17				4T17			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
Subtotal Grupal	16,323	658	4.03%	219	18,095	844	4.66%	525	16,065	384	2.39%	798
Subtotal Individual	5,497	342	6.22%	252	6,119	400	6.54%	255	5,843	335	5.72%	275
Banco Compartamos	21,820.00	1,000.0	4.58%	471	24,214	1,244	5.14%	780	21,908	719	3.28%	1,073
C. Mujer	1,717	23	1.32%	13	1,204	14	1.17%	4	1,814	24	1.33%	16
Subtotal Grupal Perú	1,717	23	1.32%	13	1,204	14	1.17%	4	1,814	24	1.33%	16
Subtotal Individual Perú	7,515	248	3.30%	91	6,429	237	3.68%	92	7,772	272	3.50%	77
Compartamos Financiera	9,231.42	270.8	2.93%	104	7,634	251	3.28%	96	9,587	296	3.09%	94
Subtotal Grupal Guatemala	545	27.87	5.11%	18	520	23	4.46%	12	580	31	5.38%	15
Compartamos Guatemala S.A.	544.77	27.67	5.11%	18	520	23	4.46%	12	580	31	5.38%	15
Total	31,596	1,298.50	4.11%	593	32,368	1,518	4.69%	889	32,074	1,046	3.26%	1,182

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

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 2,268 millones en el 1T18, 4.9% mayor a los Ps. 2,163 millones del 1T17 derivado principalmente por el incremento en castigos de Compartamos Financiera. Comparado con Ps. 2,252 millones del 4T17 se muestra un aumento marginal de 0.7% derivado al incremento de castigos en Compartamos Financiera.

El índice de cobertura al 1T18 quedó en 174.7%, un incremento comparado con el 142.5% del 1T17 derivado de una disminución de la cartera vencida; y decremento comparado con el 215.3% del 4T17, por el incremento de 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 ordenadas por la CNBV como resultado de la visita de inspección ordinaria 2017.

Pérdidas por riesgo operacional

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 marzo cuenta con un consumo de **69.0%**.

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:

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

1T18

- 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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**1T18**

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

Tipos de operación:

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

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

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

Montos:

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

Instrumentos de inversión:

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

- a) Títulos bancarios:
 - PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
 - AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
 - CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores gubernamentales:
 - CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
 - BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
 - IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT)

Al cierre del 4T16 el Banco mantiene inversiones en Dólares menores a 15 MDD. Las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

Al cierre del 4T17, 4T16 y 3T17, 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.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T18

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		
	1T18	1T17	4T17	1T18	1T17	4T17
B.Multiple	2,610	3,595	2,310	2,610	3,445	2,310
B.Desarrollo	12,000	12,000	12,000	8,430	8,003	7,553
Multilateral	-	400	-	-	200	-
Total	14,610	15,995	14,310	11,040	11,648	9,863

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
1T18	0.00%	14.20%	0.00%	30.10%	9.00%	46.70%	100.00%
1T17	0.60%	14.80%	0.70%	35.60%	4.80%	43.50%	100.00%
4T17	0.00%	17.20%	0.00%	32.90%	6.80%	43.10%	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 1T18 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 1T17 principalmente por el pago de disposiciones de corto plazo que se tenían con la banca desarrollo y banca múltiple. Comparado con el 4T17 se da disminución, principalmente por pagos de las disposiciones banca de desarrollo y la amortización del 50% de la emisión COMPART 13 en el mes de febrero 2018.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo al comparar el 1T18 con el 1T17, se refleja un movimiento a la baja, principalmente por pagos de deuda a largo plazo con la banca de desarrollo.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T18

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

Posición de Pasivos con Costo						
	1T18		1T17		4T17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	150	1.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	36	0.3%	8	0.1%	39	0.3%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	200	1.3%	-	0.0%
Deuda bancaria de CP	36	0.3%	359	2.4%	39	0.3%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	3,558	26.4%	3,989	26.2%	4,433	29.9%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	3,558	26.4%	3,989	26.2%	4,433	29.9%
Depósitos de exigibilidad inmediata	310	2.3%			20	0.1%
Depósitos a plazo	1,956	14.5%			1,760	11.9%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	2,093	15.6%	2,092	13.7%	2,054	13.9%
Emisiones de deuda de LP	5,500	40.9%	7,500	49.3%	6,500	43.9%
Deuda de CP	4,395	32.7%	2,451	16.1%	3,873	26.2%
Deuda de LP	9,058	67.3%	11,489	75.4%	10,933	73.8%
Total	13,453	100%	15,228	100%	14,806	100%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
1T18

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	1T18		1T17		4T17	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	310	2.3%	432	2.8%	20	0.1%
Depósitos a plazo	1,956	13.2%	855	4.6%	1,760	12.5%
<i>Del público en general</i>	1,956	13.2%	855	4.6%	1,760	12.5%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	3,593	26.7%	4,348	28.6%	4,472	30.2%
<i>Prestamos en Pesos</i>	3,593	26.7%	4,348	28.6%	4,472	30.2%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	7,594	56.4%	9,592	63.0%	8,554	57.8%
Total pasivos	13,453	99%	15,228	99%	14,806	101%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 1T18 con el 1T17 refleja una disminución de 13.3% derivado principalmente por un decremento de 11.7% en los pasivos con costo y adicional a eso, compensando el incremento 175 pb de la tasa de interés de referencia desde el primer trimestre 2017; comparado con el 4T17 se da un incremento de 8.5%, explicado también por el decremento de pasivos con coste en 9.14% pero impactado por la subida de tasas en diciembre 17 y febrero 18..

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

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	1T18		1T17		4T17	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	6	2.2%	9	3.0%	6	2.5%
Depósitos a plazo	10	3.8%	1	0.2%	8	3.5%
<i>Del público en general</i>	10	3.8%	1	0.2%	8	3.5%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios	67	26.2%	81	27.6%	64	27.2%
<i>Prestamos en Pesos</i>	67	26.2%	81	27.6%	64	27.2%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos*	164	64.2%	171	58.3%	157	66.7%
Total intereses por fondeo*	255	100%	294	100%	235	100%

* Incluye 9.1 millones de ganancia cambiaria proveniente de la posición en USD de la tesorería .

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 31 de marzo 2017 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/. = 5.6619 MXN):

El rubro de depósitos al 1T18 quedó en Ps. 5,550.07 millones, un incremento de 54.11% comparado con los Ps. 3,601.19 millones del 1T17; y un incremento marginal del 0.11% comparado con Ps. 5,543.84 millones del 4T17, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B, y las emisiones "adeudados que la compañía emitió durante el trimestre.

El rubro de préstamos interbancarios al 1T18 quedó en Ps. 3,068.75 millones, un incremento de 5.08% comparado con los Ps. 2,920.18 millones del 1T17, este incremento se debe a mayores disposiciones de líneas de crédito; y comparado con Ps. 3,019.09 millones del 4T17 se observa un aumento de 1.64%, debido al incremento de las disposiciones de líneas de crédito hechas durante el trimestre.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 1T18 quedó en 5.8%, al 1T17 en 6.8%, y al 4T17 en 5.9%, estas variaciones se derivan de los cambios en la base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el decremento de tasa de referencia a 2.75%. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 0.97% 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./ 840.32 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 1T18 Compartamos Financiera ha dispuesto el 44.7% 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 4T17 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;
- 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	Compra
2	Banorte IXE	Marissa Garza	Neutral
3	BBVA Bancomer	Rodrigo Ortega	Neutral
4	BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Neutral
5	Bradesco	Rafael Berger	Neutral
6	BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
7	Citi Investment Research	Carlos Rivera	Neutral
8	Credit Suisse	Marcelo Telles	Neutral
9	Deutsche Bank	Tito Labarta	Neutral
10	GBM	Jorge Benítez	Compra
11	Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
12	HSBC Securities	Carlos Gómez	Compra
13	Intercam	Alik García	Neutral
14	JP Morgan	Yuri R. Fernández	Neutral
15	Santander	Claudia Benavente	Neutral
16	Nau Securities	Iñigo Vega	Neutral
17	Scotiabank	Jason Mollin	Neutral
18	UBS	Federic de Mariz	Compra
19	Invex	Montserrat Antón	Compra
20	Vector	Jorge Placido	Neutral

Deuda:

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

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

Ing. 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