

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 diciembre 2018 contra los obtenidos al 31 de diciembre 2017 y otra contra los resultados al 30 de septiembre 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 31 de diciembre 2018.

Aspectos relevantes al 4T18:

- El número de clientes activos en crédito totalizó en 3,196,675.
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 35,725 millones.
- La utilidad neta fue de Ps. 708 millones.
- La red de oficinas de servicio cerró con 739 oficinas.
- La red de sucursales cerró con 231 sucursales.
- La plantilla de personal quedó en 22,062 colaboradores.
- Aterna cerró con 5.3 millones de pólizas de seguro activas.
- Yastás realizó 1.5 millones de transacciones financieras.
- Intermex procesó más de Ps. 6,600 millones, a través de la red de más de 2,700 corresponsales.

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 4T18 alcanzaron Ps. 5,575 millones, un aumento de 6.0% comparado con los Ps. 5,257 millones reportados en el 4T17, explicado principalmente por un incremento en la cartera consolidada de crédito; y aumentaron 5.5% comparado con Ps. 5,283 millones del 3T18, comportamiento en línea con el incremento de la cartera consolidada de crédito.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	4T18	4T17	3T18
Banco Compartamos	4,354	4,325	4,211
Compartamos Financiera	1,042	785	913
Compartamos Guatemala S.A.	159	133	145
SAB	2	4	2
Yastás	4	2	4
Servicios	11	5	6
Aterna	2	2	1
Intermex	1	1	1
Total	5,575	5,257	5,283

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T18**

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

Al 4T18, el 78.4% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 18.7% de la operación en Perú, 2.9% de la operación en Guatemala, y el remanente del 0.4% proviene de otras compañías e inversiones.

Los Gastos por Intereses al cierre del 4T18, acumularon Ps. 493 millones, un incremento de 40.1% comparado con los Ps. 352 millones del 4T17; explicado principalmente por el incremento de los pasivos en Compartamos Banco, con el fin mitigar cualquier cambio abrupto en los mercados; y un incremento de 7.6% comparado con los Ps. 458 millones del 3T18, de igual forma debido al aumento en los pasivos en Compartamos Banco por una estrategia para mitigar potenciales riesgos.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria, Compartamos Banco, quedó al 4T18 en 7.6%, 7.1% al 4T17, y 7.5% al 3T18. El costo de financiamiento para el 4T18 considera el aumento de 100 pbs en la tasa de referencia en su comparación anual; gracias a los mejores términos y condiciones que se obtuvieron, el impacto no fue de la misma magnitud.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T18 quedó en 5.6%, al 4T17 en 5.9%, y al 3T18 en 5.5%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, donde la tasa de referencia disminuyó 50 pbs en su comparativo anual.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 4T18 fue de 0.0%, al 4T17 fue de 0.0%, y al 3T18 fue de 0.0%; derivado que actualmente se financia con capital propio.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 49.7% para el 4T18, inferior en 4.4 pp comparado con el 54.1% del 4T17, movimiento es explicado por; 1) con un enfoque prudente, Banco Compartamos decidió tener liquidez adicional en sus cuentas; 2) un incremento en los gastos por intereses, debido al aumento de los pasivos; 3) menor participación de Banco Compartamos en la cartera consolidada, que representó el 64.7% al cierre del 4T18 en comparación con el 68.3% en el 4T17. Como consecuencia de la dinámica explicada anteriormente, se originó lo siguiente: 1) la liquidez adicional aumentó el nivel de "activos productivos"; 2) los pasivos se incrementaron con el fin de fondear la liquidez adicional adquirida por Compartamos Banco; 3) los ingresos por intereses no crecieron al mismo ritmo que la cartera de crédito en Banco Compartamos por una ligera disminución de la tasa activa; y mayor en 0.4 pp comparado con el 49.3% del 3T18, explicado por el aumento en ingreso por intereses.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 4T18 totalizaron Ps. 749 millones, lo que representa una caída de 22.8% al compararlo con Ps. 970 millones del 4T17, derivado menores castigos, principalmente en Crédito Mujer y Crédito Comerciante, y por una mejora en la mora temprana del portafolio de productos de crédito de Banco Compartamos. Comparado con los Ps. 646 millones del 3T18 se refleja un incremento de 15.9% debido al crecimiento tanto en clientes como en portafolio.

El Margen financiero ajustado por riesgos cerró el 4T18 en Ps. 4,333 millones, 10.1% mayor al compararlo con Ps. 3,935 millones del 4T17. El incremento se debe por la disminución de las provisiones preventivas. Comparado con Ps. 4,179 millones del 3T18 se presenta un incremento de 3.7%, dicho aumento se explica por el incremento de los ingresos por interés.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos quedó en 42.3% para el 4T18, menor en 1.1 pp, comparado con el 43.4% del 4T17, explicado tanto por un incremento en los gastos por intereses como por crecimiento de los "activos productivos"; y menor en 0.4 pp

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T18

comparado con el 42.7% del 3T18, explicado por un incremento en los gastos por intereses y por mayores provisiones preventivas.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 4T18 sumaron Ps. 532 millones, un decremento de 55.0% comparado con Ps. 1,182 millones del 4T17, dicha caída es explicada por un número menor de castigos en casi en todos los productos de crédito, derivado de un mejor proceso en originación y seguimiento de crédito. Al compararlo con Ps. 633 millones del 3T18, se observa un decremento de 16.0%, resultado apoyado por menores castigos tanto en Crédito Mujer como en Crédito Comerciante.

Castigos (millones de pesos)			
	4T18	4T17	3T18
C. Mujer	123	196	142
C. Comerciante	139	602	173
C. Individual	87	115	87
C. Adicional CM	6	12	8
C. Crece y Mejora CM	53	89	67
C. Crece y Mejora CCR	21	51	27
C. Adicional CCR	3	7	4
C. Crece y Mejora CI	1	1	1
Banco Compartamos	434	1,073	509
Cancelaciones por incobrabilidad	82	94	109
Compartamos Financiera	82	94	109
Compartamos Guatemala S.A.	16	15	16
Total	532	1,182	633

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

Ingresos No Financieros

Las Comisiones y Tarifas Cobradas se derivan principalmente de i) clientes con pagos atrasados de crédito, 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 4T18 fueron Ps. 367 millones, lo que refleja un decremento de 3.2% al compararlo con los Ps. 379 millones del 4T17, principalmente debido a la disminución de comisiones generadas por Aterna; en la comparación trimestral se refleja un aumento de 6.7% con los Ps. 344 millones, principalmente por un alza en las comisiones generadas por Banco Compartamos y Compartamos Financiera.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)			
	4T18	4T17	3T18
Banco Compartamos	236	232	225
Compartamos Financiera	50	35	44
Otras:	81	112	75
Yastás	7	5	6
Aterna	26	60	24
Intermex	48	47	45
Total	367	379	344

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

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

Al cierre del 4T18 las comisiones pagadas fueron de Ps. 117 millones, lo que representa un incremento de 20.6% comparado con los Ps. 97 millones del 4T17, debido al aumento de las comisiones pagadas por Banco Compartamos; en la comparación trimestral se refleja un incremento de 8.3% con los Ps. 108 millones del 3T18, debido principalmente al aumento de las comisiones pagadas por Banco Compartamos.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)			
	4T18	4T17	3T18
Banco Compartamos	70	51	65
Compartamos Financiera	16	12	14
Compartamos Guatemala S.A.	2	2	2
Otras:	29	32	27
SAB	3	1	2
Yastás	15	21	14
Servicios	1	1	1
Intermex	10	9	10
Total	117	97	108

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

El Resultado por Intermediación presentó una ganancia por Ps. 14 millones durante el 4T18, esto es un incremento de Ps. 14 millones comparada con el resultado del 4T17; y un aumento de Ps. 31 millones comparado con el resultado de 3T18 de Ps. (17). Este rubro expresa las pérdidas y/o ganancias originadas por el movimiento en el tipo de cambio relacionados con las divisas que cuenta Banco Compartamos para el cumplimiento de sus obligaciones.

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 4T18 implicó un ingreso por Ps. 25 millones, al 4T17 resultó en Ps. (57) millones, y al 3T18 totalizó en Ps. 27 millones. Durante el 4T18 no se registraron otros ingresos de la operación relevantes.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	4T18	4T17	3T18
Recuperación de cartera de crédito	22	16	20
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos	15	1	14
Afectaciones por irrecuperabilidad, neto	(31)	(20)	(30)
Quebrantos	(11)	(13)	(6)
Donativos	(3)	(16)	-
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	(15)	(9)	(5)
Arrendamiento capitalizable	-	(1)	(1)
Cancelación de provisiones	-	11	-
Otros Ingresos (Egresos)	48	(26)	35
Compra-vta tiempo aire	1	-	1
Ganancia (pérdida) Cambiaria	1	7	(16)
Otros Ingresos - (Egresos)	45	14	49
Pérdida por deterioro o efecto por reversión del	2	(269)	-
Cancelación de la est. por irrecuperabilidad o dif	(1)	222	1
Total	25.0	(57)	27

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

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 4T18 fueron de Ps. 3,773 millones, 1.6% más que los Ps. 3,712 millones del 4T17 debido principalmente a un aumento en gastos de personal; y 11.1% mayor comparado con Ps. 3,397 millones del 3T18 debido a un incremento en gastos de personal, infraestructura y tecnología.

El Índice de Eficiencia al 4T18 quedó en 81.6%, una disminución de 7.6 pp comparado con el 89.2% del 4T17 debido al efecto de mayores ingresos operativos; y un deterioro de 12.4 pp comparado 76.8% del 3T18 por un incremento de gastos operativos.

El índice de eficiencia operativa al 4T18 quedó en 30.7%, una mejoría comparado con el 35.0% del 4T17, pero un deterioro con el 28.5% del 3T18.

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 4T18 acumuló Ps. 905 millones, un incremento significativo de 104.3% comparado con Ps. 443 millones reportados en el 4T17, principalmente por el aumento de ingreso por interés y menores provisiones preventivas. Comparado con Ps. 1,047 millones del 3T18, se muestra un decremento del 13.6%, debido un incremento en gastos operativos y mayores provisiones preventivas.

La tasa efectiva de impuestos del 4T18 resultó en 21.8%, 15.8% para el 4T17, y 29.8% en el 3T18.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T18

Los Impuestos Causados al 4T18 fueron de Ps. 220 millones, lo que representa un incremento de 100.0% comparado con los Ps. 110 millones del 4T17, y un decremento de 45.3% comparado con los Ps. 402 millones del 3T18.

Los Impuestos Diferidos totalizaron en Ps. (23) millones, Ps. (42) millones, y Ps. (90) millones para el 4T18, 4T17, y 3T18 respectivamente.

El resultado neto para el 4T18 fue de Ps. 708 millones, un incremento de 88.8% comparado con Ps. 375 millones del 4T17; explicado principalmente por mayores ingresos por intereses después de provisiones. Comparado con los Ps. 735 millones del 3T18 se observa un decremento de 3.7%, explicado por un mayor gasto operativo.

El ROA al 4T18 fue de 5.8%, un incremento comparado con el 3.5% del 4T17 como consecuencia de un mayor resultado neto; y un decremento con el 6.2% del 3T18 explicado por una disminución de la utilidad neta y mayores activos.

El ROE al 4T18 quedó en 15.9%, un avance comparado con el 8.9% del 4T17; debido al incremento en la utilidad neta. En su comparación trimestral se muestra un decremento comparado con el 17.0% del 3T18 explicado tanto por una baja en la utilidad neta como por un incremento en el capital.

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 diciembre 2018 es de **31.04%**. 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 4T 2018, el Banco calculó su requerimiento de capital por riesgo operacional bajo el método estándar alternativo.

Integración del capital: Al 31 de diciembre del 2018 el capital de Banco estaba como sigue^{1/}:

	4T18	4T17	3T18
Capital Neto	9,563	9,836	9,498
Capital Básico	9,563	9,836	9,498
Básico Fundamental	9,563	9,836	9,498
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

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
4T18
(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de Ps. 10,808 millones menos Ps. 1,245 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps. 547 millones de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 957 millones 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	4T18	4T17	3T18
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	39.04%	43.33%	39.21%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	31.04%	36.85%	30.99%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	31.04%	36.85%	30.99%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	31.04%	36.85%	30.99%

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

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)									
<i>(Cifras en millones de pesos)</i>									
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición		
	4T18	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18
Posición Total	6.74	7.49	1.78	0.31	0.10	0.09	4.6%	1.3%	4.8%
DINERO ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	6.74	7.49	1.78	0.31	0.10	0.09	4.6%	1.3%	4.8%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

VaR de liquidez, 10 días						
<i>(Cifras en millones de pesos)</i>						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	4T18	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18
Posición Total	1.0	0.3	0.3	14%	4%	15%
DINERO	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	1.0	0.3	0.3	14%	4%	15%
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	4T18	4T17	3T18
Cartera de Consumo			
Exposición Total	7,769	6,541	7,055
Pérdida Esperada	630	535	568
Pérdida No Esperada <i>a/ 99%</i>	2,076	1,705	1,877
Pérdida Esperada / Exposición Total	8.1%	8.2%	8.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	26.7%	26.1%	26.6%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T18	4T17	3T18
Cartera Comercial			
Exposición Total	1,444	1,220	1,324
Pérdida Esperada	91	75	85
Pérdida No Esperada <i>a/ 99%</i>	178	151	165
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.3%	6.2%	6.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	12.3%	12.3%	12.5%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T18

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T18	4T17	3T18
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	6	11	7
Pérdida Esperada	0.2	0.4	0.2
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.3	0.6	0.3
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.7%	3.3%	3.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	5.6%	4.9%	5.0%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T18	4T17	3T18
Cartera Grupal			
Exposición Total	2,680	1,789	1,960
Pérdida Esperada	83	52	54
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	506	374	383
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.1%	2.9%	2.7%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	18.9%	20.9%	19.5%

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	4T18	Prom 4T18	4T17	Prom 4T17	3T18	Prom 3T18
Cartera de Consumo						
Exposición Total	670.0	677.4	579.5	543.4	565.8	581.3
Pérdida Esperada	39.8	38.9	42.2	38.9	32.1	32.6
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.3	0.3	1.9	1.8	0.3	0.3
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.9%	5.7%	7.3%	7.2%	5.7%	5.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.05%	0.05%	0.3%	0.3%	0.05%	0.05%

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

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 4T18 resultaron en Ps. 8,727 millones, un incremento de 39.9% comparado con los Ps. 6,236 millones del 4T17; y un incremento de 44.6% comparado con Ps. 6,036 millones del 3T18. Durante este trimestre se decidió incrementar la liquidez del Banco para con el objetivo de mitigar la potencial volatilidad tanto en los mercados nacionales como internacionales.

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 4T18 totalizó en Ps. 35,725 millones, un incremento de 11.4% comparado con los Ps. 32,074 millones del 4T17; y un aumento de 7.5% comparado con los Ps. 33,234 millones del 3T18.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	4T18	4T17	3T18
Banco Compartamos	23,127	21,908	22,298
Compartamos Financiera	11,928	9,587	10,370
Compartamos Guatemala S.A.	670	579	566
Total	35,725	32,074	33,234

La Cartera Vencida al cierre del 4T18 quedó en Ps. 975 millones, lo que representa un índice de morosidad de 2.73%, reflejando una mejora en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 3.26% del 4T17; dicha mejora se derivó principalmente por la disminución de la cartera vencida de los principales productos de Banco Compartamos, como son Crédito Mujer y Crédito Comerciante. Por su parte, la cartera vencida fue mayor al 2.60% registrada en 3T18, resultado presionado por un ligero deterioro en las subsidiarias del grupo.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 4T18 quedó en Ps. 532 millones, una disminución de 55.0% comparado con Ps. 1,182 millones del 4T17. Al compararlo con Ps. 633 millones del 3T18, se observa un decremento de 16.0%.

PRODUCTO	4T18				4T17				3T18			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
Subtotal Grupal	17,582	364	2.07%	262	16,065	384	2.39%	798	16,869	327	1.94%	315
Subtotal Individual	5,545	236	4.25%	172	5,843	335	5.72%	275	5,429	224	4.13%	194
Banco Compartamos	23,127	600.0	2.59%	434	21,908	719	3.28%	1,073	22,298	551	2.47%	509
Subtotal Grupal Perú	2,717	37	1.36%	1	1,814	24	1.33%	16	1,989	26	1.31%	13
Subtotal Individual Perú	9,211	313	3.40%	81	7,772	272	3.50%	77	8,381	266	3.17%	96
Compartamos Financiera	11,928	350	2.94%	82	9,587	296	3.09%	94	10,370	292	2.81%	109
Subtotal Grupal Guatemala	670	24	3.66%	16	580	31	5.38%	15	566	20.2	3.57%	16
Compartamos Guatemala S.A.	670	24	3.66%	16	580	31	5.38%	15	566	20.0	3.57%	16
Total	35,725	975	2.73%	532	32,074	1,046	3.26%	1,182	33,234	862.6	2.60%	633

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

4T18

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 2,224 millones en el 4T18, 1.2% menor a los Ps. 2,252 millones del 4T17 derivado principalmente por una mejora en la calidad de la cartera de crédito en Banco Compartamos. Comparado con Ps. 1,986 millones del 3T18, se muestra un incremento de 12.0% derivado de una mayor cartera total de crédito.

El índice de cobertura al 4T18 quedó en 228.1%, un incremento comparado con el 215.3% del 4T17 derivado de una disminución de la cartera vencida; y un ligero decremento comparado con el 230.1% del 3T18, por un aumento 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 2018 se tienen constituidas reservas adicionales por Ps. 269,758 ordenadas por la CNBV como resultado de la visita de inspección ordinaria 2018.

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 diciembre cuenta con un consumo de **87%**.

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 disponibilidades líquidas en la tesorería al cierre de cada mes, para hacer frente a los requerimientos de la operación con al menos 30 días de anticipación, que consideren Gastos operativos, crecimiento de Cartera, Vencimientos de pasivos y pago de dividendos.

$$\text{Índice de liquidez} = \frac{\text{Liquidez disponible}}{\text{Requerimientos}}$$

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) Operaciones de Reporto
- b) Depósito en Ventanilla con instituciones autorizadas
- c) Depósito a la vista
- d) Subastas de Depósito
- e) Call Money (interbancario y nivelación)
- f) Compra y venta de títulos en directoii. Para nicho comercial de 1 a 7 días

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

- a) Operaciones de ventanilla 1 a 5 días
- b) Depósitos a la vista 1 a 5 días
- c) Reporto 1 a 7 días
- d) Cruces con contrapartes autorizadas 1 a 7 días
- e) Call Money 1 a 7 días
 - Nicho Comercial 1 a 7 días
 - Banca de Desarrollo y Banca Comercial 1 a 7 días
- f) Subastas de depósito
 - Ordinarias 1 a 14 días
 - Especiales* 1 a 360 días*
- g) Compra y venta de títulos en directo
 - Banca Comercial 1 a 360 días
 - Gubernamentales Cualquier Plazo

Montos:

- a) No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con calificaciones menores de BBB
- b) Se podrá invertir hasta un máximo de 50% 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)

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T18

- CD'S. Certificados de Depósito (F)
- Certificados bursátiles de corto plazo

b) Valores gubernamentales:

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

Al cierre del 4T18 el Banco no 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 4T18, 4T17 y 3T18, 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		
	4T18	4T17	3T18	4T18	4T17	3T18
B.Múltiple	2,360	2,310	2,960	2,360	2,310	2,860
B.Desarrollo	12,000	12,000	12,000	3,713	7,553	5,307
Multilateral	-	-	-	-	-	-
Total	14,360	14,310	14,960	6,073	9,863	8,167

Fuente: Banco Compartamos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T18

Las fuentes de fondeo del Banco, provienen de líneas de crédito que se tienen con la Banca Comercial, la Banca de Desarrollo, 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.Múltiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
4T18	0.00%	27.90%	0.00%	27.10%	8.60%	36.40%	100.00%
4T17	0.00%	17.20%	0.00%	32.90%	6.80%	43.10%	100.00%
3T18	0.40%	25.00%	0.00%	24.50%	10.00%	40.10%	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 4T18 la deuda bancaria de corto plazo aumentó en comparación con el 4T17, principalmente por mayores disposiciones de corto plazo con la banca desarrollo; mientras que, en su comparativo con el 3T18, observamos un incremento, principalmente por mayores disposiciones con la banca de desarrollo.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo, al comparar el 4T18 con el 4T17; vimos un movimiento al alza dado la estrategia de buscar financiamiento a largo plazo. De la misma manera, en su comparativo trimestral observamos un incremento de las disposiciones a largo plazo.

En relación a los Certificados Bursátiles al 4T18 se tiene un incremento en el efecto neto de largo plazo comparándolo con 4T17 que se explica por i) la emisión de Ps. 2,500 millones del COMPART 18.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T18

Posición de Pasivos con Costo						
	4T18		4T17		3T18	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	100	0.6%
Préstamos de Banca de Desarrollo	997	5.3%	39	0.3%	63	0.4%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de CP	997	5.3%	39	0.3%	163	1.0%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	7,292	38.6%	4,433	29.9%	6,674	41.5%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	7,292	38.6%	4,433	29.9%	6,674	41.5%
Depósitos de exigibilidad inmediata	293	1.6%	20	0.1%	517	3.2%
Depósitos a plazo	2,257	11.9%	1,760	11.9%	2,162	13.4%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	1,550	8.2%	2,054	13.9%	2,081	12.9%
Emisiones de deuda de LP	6,500	34.4%	6,500	43.9%	4,500	28.0%
Deuda de CP	5,097	27.0%	3,873	26.2%	4,923	30.6%
Deuda de LP	13,792	73.0%	10,933	73.8%	11,174	69.4%
Total	18,889	100%	14,806	100%	16,097	100%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T18

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	4T18		4T17		3T18	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	293	1.6%	20	0.1%	517	3.2%
Depósitos a plazo	2,257	11.9%	1,760	12.5%	2,162	13.4%
<i>Del público en general</i>	2,257	11.9%	1,760	12.5%	2,162	13.4%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	8,289	43.9%	4,472	30.2%	6,837	42.5%
<i>Prestamos en Pesos</i>	8,289	43.9%	4,472	30.2%	6,837	42.5%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	8,050	42.6%	8,554	57.8%	6,581	40.9%
Total pasivos	18,889	100%	14,806	100%	16,097	100%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 4T18 con el 4T17 reflejó un aumento de 48.1%, derivado principalmente de un incremento en los intereses de los préstamos interbancarios; comparado con el 3T18 se dio un alza de 6.1%, explicado por el incremento en los intereses por títulos de créditos emitidos.

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

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	4T18		4T17		3T18	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	7	2.0%	6	2.5%	5	1.5%
Depósitos a plazo	13	3.7%	8	3.5%	13	4.0%
<i>Del público en general</i>	13	3.7%	8	3.5%	13	4.0%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios	139	39.9%	64	27.2%	155	25.3%
<i>Prestamos en Pesos</i>	139	39.9%	64	27.2%	155	25.3%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos*	189	54.3%	157	66.7%	155	47.3%
Total intereses por fondeo*	348	100%	235	100%	328	100%

Fuente: Banco Compartamos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T18**

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 31 de diciembre 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/. = 5.8260 MXN):

El rubro de depósitos al 4T18 quedó en Ps. 7,646 millones, un incremento de 29.3% comparado con los Ps. 5,915 millones del 4T17; y un incremento del 12.2% comparado con Ps. 6,813 millones del 3T18, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 4T18 quedó en Ps. 3,279 millones, un incremento de 1.4% comparado con los Ps. 3,235 millones del 4T17, este incremento se debe a mayores disposiciones de líneas de crédito para financiar el crecimiento del portafolio; y comparado con Ps. 2,819 millones del 3T18 se observa un incremento de 16.3%, igualmente para financiar el fuerte crecimiento de la cartera de crédito.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T18 quedó en 5.6%, al 4T17 en 5.9%, y al 3T18 en 5.5%, 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 de 3.25% al 4T17 a 2.75% al 4T18. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 0.70% 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./ 1,064 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 4T18 Compartamos Financiera ha dispuesto el 33.3% 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 4T18 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.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T18

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 y recomendaciones de las Instituciones que dan Cobertura de Análisis a los valores emitidos a la fecha de presentación de este reporte.

Capitales:

Cobertura	Analista	Recomendación
1 Actinver	Enrique Mendoza	Neutral
2 Banorte IXE	Marissa Garza	Compra
3 Barclays	Gilberto García	Venta
4 BBVA Bancomer	Rodrigo Ortega	Compra
5 BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Venta
6 Bradesco	Rafael Frade	Neutral
7 BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
8 Credit Suisse	Marcelo Telles	Neutral
9 GBM	Jorge Benítez	Compra
10 HSBC Securities	Carlos Gómez	Compra
11 Intercam	Sofía Robles	Neutral
12 Invex	Montserrat Antón	Neutral
13 JP Morgan	Yuri R. Fernández	Compra
14 Nau Securities	Iñigo Vega	Compra
15 Santander	Claudia Benavente	Compra
16 Scotiabank	Jason Mollin	Compra
17 UBS	Phillip Finch	Neutral
18 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)

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

4T18

“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