

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 septiembre de 2019 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2018 y otra contra los resultados al 31 de junio de 2019.

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 septiembre de 2019.

Aspectos relevantes al 3T19:

- El número de clientes activos en crédito totalizó en 3,417,200.
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 39,423 millones.
- La utilidad neta fue de Ps. 948 millones.
- La red de oficinas de servicio cerró con 749 oficinas.
- La red de sucursales cerró con 201 sucursales.
- La plantilla de personal quedó en 22,551 colaboradores.
- Aterna cerró con más de 8.18 millones de pólizas de seguro activas.
- Yastás realizó 1.62 millones de transacciones financieras.
- Intermex procesó más de Ps. 7,660 millones, a través de la red de más de 2,900 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 México, Perú y Guatemala, (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 3T19 alcanzaron Ps. 5,765 millones, un aumento de 9.1% comparado con los Ps. 5,283 millones reportados en el 3T18, explicado principalmente por un incremento en la cartera consolidada de crédito.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	3T19	3T18	2T19
Banco Compartamos	4,446.0	4,211.0	4,320.0
Compartamos Financiera	1,141.0	913.0	1,079.0
Compartamos Guatemala S.A.	149.0	145.0	142.0
Otras:	29.0	14.0	22.0
SAB	6.0	2.0	3.0
Yastás	6.0	4.0	5.0
Servicios	14.0	6.0	11.0
Aterna	2.0	1.0	2.0
Intermex	1.0	1.0	1.0
Total	5,765	5,283	5,563

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

Al 3T19, considerando cifras consolidadas, el 77.1% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 19.8% de la operación en Perú, 2.6% de la operación en Guatemala, y el remanente proviene de otras compañías e inversiones.

Los Gastos por Intereses al cierre del 3T19, acumularon Ps. 517 millones, un incremento de 12.9% comparado con los Ps.458 millones del 3T18; explicado por: i) el aumento en la cartera de Banco Compartamos y Compartamos Financiera durante el periodo y por ii) el incremento de la liquidez adicional que mantuvo Banco Compartamos durante el 3T19. En comparación con el 2T19, se observa un decremento de 2.3% comparado con los Ps. 529 millones del 2T19, principalmente por una disminución en la tasa de referencia en México y Perú y por una disminución en la liquidez adicional de Banco Compartamos.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria, Compartamos Banco, quedó en 7.6% al 3T19, en 7.5 % al 3T18, y 7.8% al 2T19. Además de la liquidez adicional que aún persiste en menor medida durante este trimestre, el costo de financiamiento para el 3T19 considera una disminución de 50 pbs en la tasa de referencia en su comparativo trimestral.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T19 quedó en 5.5%, al 3T18 en 5.5%, y al 2T19 en 5.7%. Como se comentó previamente, estas variaciones se derivan de los cambios en la base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el haberse bajado la tasa de referencia de 2.75% a 2.50% entre el 3T18 y el 3T19. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 3T19 fue de 0.0%, derivado de que se financia con capital propio desde el 3T17.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 45.9% para el 3T19, inferior en 3.4 pp comparado con el 49.3% del 3T18, debido 1) como se mencionó anteriormente, a que durante los últimos días de noviembre de 2018, como parte de un enfoque prudente, Banco Compartamos decidió tomar liquidez adicional, misma que se mantuvo durante el 1T19, 2T19 y en menor medida el 3T19; 2) la menor contribución de Banco Compartamos en la cartera consolidada, que representa el 63.9% al cierre del 3T19 en comparación con el 67.1% en el 3T18. Esta dinámica, entre otras, tuvo las siguientes consecuencias: 1) se registró un menor ingreso por intereses en el periodo debido a la nueva participación que cada subsidiaria tiene en la cartera consolidada; y, 2) la liquidez adicional condujo a un aumento en los activos productivos, lo que, por consiguiente,

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

afectó el NIM. El indicador NIM es ligeramente mayor en 0.1 pp comparado con el 45.8% del 2T19, explicado por un incremento en los ingresos por intereses derivado de una mayor cartera durante el 2T19 y por una disminución en la liquidez adicional durante el 3T19.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 3T19 totalizaron Ps. 828 millones, lo que representa un incremento de 28.2% al compararlo con Ps. 646 millones del 3T18, y de 7.8% comparado con los Ps. 768 millones del 2T19, derivado principalmente, de un portafolio mayor y a un incremento en los desembolsos de clientes nuevos.

El Margen financiero ajustado por riesgos cerró el 3T19 en Ps. 4,420 millones, 5.8% mayor al compararlo con Ps. 4,179 millones del 3T18 y, comparado con los Ps. 4,266 millones del 2T19, se presenta un incremento del 3.6%. Dichos incrementos se deben a mayores ingresos por intereses derivado del crecimiento del portafolio.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos quedó en 38.6% para el 3T19, menor en 4.1 pp, comparado con el 42.7% del 3T18, explicado por un crecimiento de los activos productivos; y menor en 0.2 pp comparado con el 38.8% del 2T19, explicado por un aumento en las estimaciones preventivas. Cabe destacar que la subsidiaria de GENTERA, Banco Compartamos, incrementó su posición de efectivo durante el mes de noviembre de 2018, con el objetivo de mitigar la potencial volatilidad. Esta liquidez adicional impactó en el MIN antes y después de las provisiones, ya que el tamaño de los activos productivos promedio aumentaron de noviembre 2018 a septiembre 2019. Al cierre de junio de 2019, Banco Compartamos tenía alrededor de Ps. 1,450 millones en liquidez adicional y al final del 3T19 la liquidez adicional ascendió a Ps. 870 millones; lo anterior de los Ps. 3.000 millones iniciales de liquidez adicional que Banco Compartamos adquirió en noviembre de 2018.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 3T19 sumaron Ps. 743 millones, un incremento de 17.3% comparado con Ps. 633 millones del 3T18, dicho aumento es explicado por un número mayor de castigos, principalmente en Compartamos Financiera y Banco Compartamos, en donde el mayor impacto se da en Crédito Mujer. Al compararlo con lo Ps. 691 millones del 2T19, se observa un incremento de 7.5%, derivado de mayores castigos en Perú.

Castigos (millones de pesos)			
	3T19	3T18	2T19
C. Mujer	202	142	185
C. Comerciante	159	173	162
C. Individual	97	87	102
C. Adicional CM	6	8	8
C. Crece y Mejora CM	51	67	52
C. Crece y Mejora CCR	20	27	22
C. Adicional CCR	3	4	4
C. Crece y Mejora CI	1	1	1
C. Crédito Grupal Digital	-	-	-
Banco Compartamos	539	509	536
Cancelaciones por incobrabilidad	178	109	132
Compartamos Financiera	178	109	132
Compartamos Guatemala S.A.	26	16	22
Total	743	633	691

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 3T19 fueron Ps. 352 millones, lo que refleja un incremento de 2.3% al compararlo con los Ps. 344 millones del 3T18, debido principalmente al aumento de las comisiones cobradas por Compartamos Financiera y otras subsidiarias, contrarrestando la disminución de comisiones cobradas por atraso de pago en Banco Compartamos; en la comparación trimestral se refleja una disminución de 6.1% con los Ps. 375 millones, principalmente por la contracción en comisiones de Banco Compartamos.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)			
	3T19	3T18	2T19
Banco Compartamos	201	225	230
Compartamos Financiera	60	44	51
Compartamos Guatemala S.A.	2	-	6
Otras:	89	75	88
Yastás	8	6	8
Aterna	31	24	30
Intermex	50	45	50
Total	352	344	375

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 3T19 las comisiones pagadas fueron de Ps. 126 millones, lo que representa un incremento de 16.7% comparado con los Ps. 108 millones del 3T18, y un aumento de 4.1% con los Ps. 121 millones del 2T19, debido principalmente al aumento de las comisiones pagadas por Banco Compartamos dada la flexibilidad que se le está dando a los clientes para que usen canales alternativos. Sin embargo, una importante cantidad de desembolsos y recuperaciones continuaron desarrollándose en los canales de Gentera, representando al cierre del 3T19 el 67.5% y 29.5%, respectivamente, comparado con el 67.6% y 30.7% del trimestre previo.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)			
	3T19	3T18	2T19
Banco Compartamos	78	65	76
Compartamos Financiera	15	14	15
Compartamos Guatemala S.A.	2	2	2
Otras:	31	27	28
SAB	2	2	-
Yastás	16	14	15
Servicios	1	1	1
Intermex	12	10	12
Total	126	108	121

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

El Resultado por Intermediación presentó una ganancia por Ps. 6 millones durante el 3T19, a diferencia del 3T18 y 2T19, en el cual dicho rubro mostró una pérdida de Ps. 17 y 1 millones, respectivamente. 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, estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro y/o ingresos/egresos no recurrentes, así como: i) gastos vinculados a I + D de nuestro laboratorio de innovación; y ii) Donaciones y otros. Algunas de estas partidas son eliminadas al momento de consolidar.

Al cierre de 3T19 y del 3T18, se presentó una ganancia por Ps. 3 y 27 millones, respectivamente, contrario a la pérdida de Ps. 15 millones mostrada durante el 2T19. Para el 3T19, esta partida no refleja ingresos no recurrente relevantes.

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	3T19	3T18	2T19
Recuperación de cartera de crédito	1	20	1
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos	15	14	3
Afectaciones por irrecuperabilidad, neto	(9)	(30)	(19)
Quebrantos	(11)	(6)	(5)
Donativos	(8)	-	-
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	(4)	(5)	(16)
Arrendamiento capitalizable	-	(1)	-
Cancelación de provisiones	-	-	-
Otros Ingresos (Egresos)	19	35	21
Compra-vta tiempo aire	1	1	1
Ganancia (pérdida) Cambiaria	-	(16)	1
Otros Ingresos - (Egresos)	58	49	74
Pérdida por deterioro o efecto por reversión del deterioro	(40)	-	(55)
Cancelación de la est. por irrecuperabilidad o difícil cobro	-	1	-
Total	3	27	(15)

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

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 3T19 fueron de Ps. 3,354 millones, 1.3% menos que los Ps. 3,397 millones del 3T18 debido a un control de costos más estricto en las diferentes subsidiarias, pero principalmente en Banco Compartamos en México, en donde se continúa con la búsqueda de eficiencias en la operación; y 4.2% menor comparado con Ps. 3,500 millones del 2T19 por las mismas razones.

El Índice de Eficiencia al 3T19 quedó en 72.1%, una mejora de 4.7 pp comparado con el 76.8% del 3T18 y de 5.6 pp comparado con el 77.7% del 2T19, principalmente por menores gastos de administración y promoción.

El índice de eficiencia operativa al 3T19 quedó en 24.7%, una mejoría comparado con el 28.5% del 3T18 y un deterioro respecto al 26.6% del 2T19.

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 3T19 acumuló Ps. 1,358 millones, un importante incremento de 29.7% comparado con los Ps. 1,047 millones reportados en el 3T18, apuntalado principalmente por el incremento en ingresos por intereses y la disminución de gastos de administración y promoción. Comparado con Ps. 1,052 millones del 2T19, se muestra un incremento del 29.1%, explicado por las mismas razones.

La tasa efectiva de impuestos del 3T19 resultó en 30.2%, 29.8% para el 3T18, y 31.6% en el 2T19.

Los Impuestos Causados al 3T19 fueron de Ps. 483 millones, lo que representa un incremento de 20.1% comparado con los Ps. 402 millones del 3T18, y de 33.4% comparado con los Ps. 362 millones del 2T19.

Los Impuestos Diferidos totalizaron en Ps. (73) millones, Ps. (90) millones, y Ps. (30) millones para el 3T19, 3T18, y 2T19 respectivamente.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

El resultado neto para el 3T19 fue de Ps. 948 millones, un incremento de 29.0% comparado con Ps. 735 millones del 3T18; explicado principalmente por una sólida generación de ingresos por intereses en sus distintas subsidiarias y a una fuerte disciplina en el control de los gastos, principalmente en Banco Compartamos. Comparado con los Ps. 720 millones del 2T19 se observa un incremento de 31.7%, explicado por la misma razón.

El ROA al 3T19 fue de 7.0%, un incremento comparado con el 6.2% del 3T18 y de 5.5% respecto al 2T19, como consecuencia tanto del incremento en Activos Totales como del Resultado Neto.

El ROE al 3T19 quedó en 19.4%, un incremento comparado con el 17.0% y 15.2% del 3T18 y 2T19, respectivamente, debido principalmente al incremento en la utilidad 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 septiembre 2019 es de **31.01%**. 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 3T 2019, el Banco calculó su requerimiento de capital por riesgo operacional bajo el método estándar alternativo.

Integración del capital: Al 30 de septiembre del 2019 el capital de Banco estaba como sigue^{1/}:

	3T19	3T18	2T19
Capital Neto	10,262	9,498	10,408
Capital Básico	10,262	9,498	10,408
Básico Fundamental	10,262	9,498	10,408
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de 11,364 millones de pesos menos 1,102 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 683 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 1,026 millones de pesos 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.

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
3T19

Índice de Capitalización	3T19	3T18	2T19
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	38.38%	39.21%	40.87%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	31.01%	30.99%	34.27%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	31.01%	30.99%	34.27%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	31.01%	30.99%	34.27%

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		
	3T19	3T18	2T19	3T19	3T18	2T19	3T19	3T18	2T19
Posición Total	0.53	1.78	11.34	0.03	0.09	0.51	5.2%	4.8%	4.5%
DINERO ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.53	1.78	11.34	0.03	0.09	0.51	5.2%	4.8%	4.5%
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		
	3T19	3T18	2T19	3T19	3T18	2T19
Posición Total	0.1	0.3	1.6	16%	15%	14%
DINERO	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.1	0.3	1.6	16%	15%	14%
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:

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T19	3T18	2T19
Cartera de Consumo			
Exposición Total	5,408	7,055	8,549
Pérdida Esperada	402	568	706
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1,515	1,877	2,341
Pérdida Esperada / Exposición Total	7.4%	8.0%	8.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	28.0%	26.6%	27.4%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T19	3T18	2T19
Cartera Comercial			
Exposición Total	5,368	1,324	1,520
Pérdida Esperada	344	85	97
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	695	165	188
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.4%	6.4%	6.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	12.9%	12.5%	12.4%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T19	3T18	2T19
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	3	7	4
Pérdida Esperada	0	0.2	0.2
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0	0.3	0.2
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.7%	3.4%	4.2%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	4.4%	5.0%	6.1%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T19	3T18	2T19
Cartera Grupal			
Exposición Total	2,756	1,960	2,663
Pérdida Esperada	113	54	104
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	549	383	519
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.1%	2.7%	3.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	19.9%	19.5%	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	3T19	Prom 3T19	3T18	Prom 3T18	2T19	Prom 2T19
Cartera de Consumo						
Exposición Total	653.7	644.8	565.8	581.3	607.4	610.4
Pérdida Esperada	42.1	42.8	32.1	32.6	44.8	45.2
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.4%	6.6%	5.7%	5.6%	7.4%	7.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.05%	0.05%	0.0%	0.0%	0.05%	0.05%

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

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, mismo que al cierre de septiembre cuenta con un consumo de **80%**.

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 3T19 resultaron en Ps. 9,194 millones, un incremento de 52.3% comparado con los Ps. 6,036 millones del 3T18, principalmente por el incremento en la liquidez expuesto previamente, y de 10.4% comparado con los Ps. 8,326 millones del 2T19, para hacer frente al vencimiento de pasivos del mes de octubre. Al cierre de junio de 2019, Banco Compartamos tenía alrededor de Ps. 1,450 millones en liquidez adicional y al final del 3T19 la liquidez adicional ascendió a Ps. 870 millones; lo anterior de los Ps. 3.000 millones iniciales de liquidez adicional que Banco Compartamos adquirió en noviembre de 2018.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

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 3T19 totalizó en Ps. 39,423 millones, un incremento de 18.6% comparado con los Ps. 33,234 millones del 3T18 y de 7.0% comparado con los Ps. 36,830 millones del 2T19.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	3T19	3T18	2T19
Banco Compartamos	25,204	22,298	23,468
Compartamos Financiera	13,566	10,370	12,767
Compartamos Guatemala S.A.	653	566	595
Total	39,423	33,234	36,830

La Cartera Vencida al cierre del 3T19 quedó en Ps. 1,143 millones, lo que representa un índice de morosidad de 2.90%, reflejando un nivel superior al 2.60% mostrado en el 3T18 debido a un ligero deterioro en la cartera grupal tanto de Banco Compartamos en México, como de Compartamos Financiera en Perú. Por su parte, el índice mostró niveles por debajo de los presentados en 2T19, en donde la morosidad alcanzó un 3.01%.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 3T19 quedó en Ps. 743 millones, un aumento de 17.3% comparado con Ps. 633 millones del 3T18. Al compararlo con Ps. 691 millones del 2T19, se observa un incremento del 7.5%.

PRODUCTO	3T19				3T18				2T19			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	14,348	289	2.01%	202	12,362	152	1.23%	142	13,501	252	1.87%	185
C. Comerciante	5,060	211	4.17%	159	4,507	175	3.88%	173	4,645	203	4.38%	162
Subtotal Grupal	19,408	500	2.57%	361	16,869	327	1.94%	315	18,146	455	2.51%	347
Subtotal Individual	5,796	239	4.13%	178	5,429	224	4.13%	194	5,322	233	4.38%	189
Banco Compartamos	25,204	739	2.93%	539	22,298	551	2.47%	509	23,468	688	2.93%	536
Subtotal Grupal Perú	2,822	72	2.54%	22	1,989	26	1.31%	13	2,717	59	2.16%	15
Subtotal Individual Perú	10,744	304	2.83%	156	8,381	266	3.17%	96	10,050	328	3.27%	117
Compartamos Financiera	13,566	375	2.77%	178	10,370	292	2.81%	109	12,767	387	3.03%	132
Subtotal Grupal Guatemala	654	29	4.39%	26	566	20	3.57%	16	595	32.5	5.46%	22
Compartamos Guatemala S.A.	654	29	4.39%	26	566	20	3.57%	16	595	32.5	5.46%	22
Total	39,423	1,143	2.90%	743	33,234	863	2.60%	633	36,830	1,108	3.01%	691

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

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 2,483 millones en el 3T19, 25.0% mayor a los Ps. 1,986 millones del 3T18 derivado principalmente por el aumento en la cartera en Banco Compartamos y Compartamos Financiera. Comparado con los Ps. 2,383 millones del 2T19, se muestra un incremento del 4.2%, por la misma razón.

El índice de cobertura al 3T19 quedó en 217.2%, una disminución considerable comparado con el 230.1% del 3T18 y un ligero incremento comparado con el 215.1% del 2T19, por el aumento en las estimaciones preventivas.

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.

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T19

- 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)
- 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 3T19 el Banco no mantiene inversiones en Dólares mayores a 15 MDD. Las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

Al cierre del 3T19, 3T18 y 2T19, 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		
	3T19	3T18	2T19	3T19	3T18	2T19
B.Múltiple	2,460	2,960	2,710	2,460	2,860	2,710
B.Desarrollo	12,000	12,000	12,000	5,720	5,307	5,719
Total	14,460	14,960	14,710	8,180	8,167	8,429

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, 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
3T19	0.70%	23.60%	0.00%	29.80%	8.60%	37.30%	100.00%
3T18	0.40%	25.00%	0.00%	24.50%	10.00%	40.10%	100.00%
2T19	0.00%	21.60%	0.00%	30.90%	8.10%	39.40%	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 3T19 la deuda bancaria de corto plazo aumentó en comparación con el 3T18, principalmente por mayores disposiciones de corto plazo con la banca desarrollo; en su comparativo con el 2T19, se muestra una disminución debido a una estrategia de mejora en el perfil de vencimientos.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo, al comparar el 3T19 con el 3T18, vemos un movimiento a la baja debido a que se realizaron prepagos de disposiciones de la banca de desarrollo; en comparación con el 2T19, vimos un incremento derivado de las necesidades de liquidez y por la estrategia de perfil de vencimientos mencionada por anterioridad.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

En relación a los Certificados Bursátiles al 3T19 se tiene un incremento en el efecto neto de largo plazo comparándolo con 3T18, que se explica principalmente por la emisión de Ps. 2,500 del COMPART 18 registrada durante el 4T18 y del COMPART 19, registrado durante el 2T19.

Posición de Pasivos con Costo						
	3T19		3T18		2T19	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	200	1.0%	100	0.6%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,515	7.9%	63	0.4%	2,845	16.0%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de CP	1,715	9.0%	163	1.0%	2,845	16.0%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	5,675	29.7%	6,674	41.5%	3,480	19.6%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	5,675	29.7%	6,674	41.5%	3,480	19.6%
Depósitos de exigibilidad inmediata	138	0.7%	517	3.2%	204	1.1%
Depósitos a plazo	2,262	11.9%	2,162	13.4%	2,189	12.3%
Certificados de depósito de CP	201	1.1%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	2,585	13.6%	2,081	12.9%	1,564	8.8%
Emisiones de deuda de LP	6,500	34.1%	4,500	28.0%	7,500	42.2%
Deuda de CP	6,901	36.2%	4,923	30.6%	6,802	38.3%
Deuda de LP	12,175	63.8%	11,174	69.4%	10,980	61.7%
Total	19,076	100%	16,097	100%	17,782	100%

Fuente: Banco Compartamos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	3T19		3T18		2T19	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	138	0.7%	517	3.2%	204	1.1%
Depósitos a plazo	2,463	12.9%	2,162	13.4%	2,189	12.3%
<i>Del público en general</i>	2,262	11.9%	2,162	13.4%	2,189	12.3%
<i>Mercado de dinero</i>	201	1.1%	-	0.0%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	7,390	38.7%	6,837	42.5%	6,325	35.6%
<i>Prestamos en Pesos</i>	7,390	38.7%	6,837	42.5%	6,325	35.6%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	9,085	47.6%	6,581	40.9%	9,064	51.0%
Total pasivos	19,076	100%	16,097	100%	17,782	100%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 3T19 con el 3T18 reflejó un ligero aumento de 5.2% a pesar de un incremento de los pasivos, incluyendo la colocación del COMPART18 y COMPART19; respecto al 2T19, muestra una disminución por mejores condiciones en las tasas de interés y a menores excedentes de liquidez adicional.

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
3T19

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	3T19		3T18		2T19	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	3	0.9%	5	1.5%	4	1.1%
Depósitos a plazo	11	3.2%	13	4.0%	11	3.0%
<i>Del público en general</i>	11	3.2%	13	4.0%	11	3.0%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios	131	38.0%	155	47.3%	161	44.2%
<i>Prestamos en Pesos</i>	131	38.0%	155	47.3%	161	44.2%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos	200	58.0%	155	47.3%	188	51.6%
Total intereses por fondeo	345	100%	328	100%	364	100%

Fuente: Banco Compartamos

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 30 de septiembre 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/. = 5.8334 MXN):

El rubro de depósitos y certificados bursátiles al 3T19 quedó en Ps. 9,157 millones, un incremento de 34.4% comparado con los Ps. 6,813 millones del 3T18; y un incremento del 6.6% comparado con Ps. 8,788 millones del 2T19, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 3T19 quedó en Ps. 3,001 millones, un aumento de 6.5% comparado con los Ps. 2,819 millones del 3T18, este aumento se debe a la contratación de pasivos para hacer frente al crecimiento de cartera; y comparado con los Ps. 2,782 millones del 2T19 se observa un incremento de 7.9%, por la misma razón.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T19 quedó en 5.5%, al 3T18 en 5.5%, y al 2T19 en 5.7%. Como se comentó previamente, estas

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

3T19

variaciones se derivan de los cambios en la base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el haberse bajado la tasa de referencia de 2.75% a 2.50% entre el 3T18 y el 3T19. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 0.61% 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. 6,434 millones, equivalente a S./ 1,103 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 3T19 Compartamos Financiera ha dispuesto el 34.5% 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 3T19 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 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	Compra
9 GBM	Jorge Benítez	
10 HSBC Securities	/ Natalia Zamora	Compra
11 Intercom	Carlos Gómez	Compra
12 Invex	Sofía Robles	Compra
13 JP Morgan	Montserrat Antón	Compra
14 Nau Securities	Yuri R. Fernández	Neutral
15 Santander	Iñigo Vega	Compra
16 Scotiabank	Claudia Benavente	Compra
17 UBS	Jason Mollin	Compra
	Phillip Finch	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