

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T17

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 2017 contra los obtenidos al 31 de diciembre 2016 y otra contra los resultados al 30 de septiembre 2017.

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

Todos los saldos y transacciones de importancia, realizadas entre las compañías han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 31 de diciembre 2017.

Aspectos relevantes al 4T17:

- El número de clientes activos totalizó en 3,027,179
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 32,074 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 375 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 725 oficinas
- La red de sucursales cerró con 268 sucursales
- La plantilla de personal quedó en 22,318 colaboradores
- Aterna cerró con 4.8 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó 2.0 millones de transacciones financieras

Margen Financiero (Resultado de la Operación)

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

Los ingresos por intereses al 4T17 alcanzaron Ps. 5,257 millones, una disminución de 1.9% comparado con los Ps. 5,357 millones reportados en el 4T16, esto derivado a la contracción de la cartera y al incremento del saldo promedio; y decrecieron un 0.6% comparado con Ps. 5,291 millones del 3T17, comportamiento en línea con la contracción de la cartera de crédito y el crecimiento del saldo promedio.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	4T17	4T16	3T17
Banco Compartamos	4,325	4,594	4,481
Compartamos Financiera	785	632	675
Compartamos Guatemala S.A.	133	125	122
SAB	4	1	2
Yastás	2	1	2
Servicios	5	2	6
Aterna	2	1	2
Intermex	1	1	1
Total	5,257	5,357	5,291

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

Al 4T17, el 82.3% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 14.9% de la operación en Perú, 2.5% de la operación en Guatemala, y el remanente del 0.3% proviene de otras compañías, actividades, e inversiones.

Los Gastos por Intereses al cierre del 4T17, acumularon Ps. 352 millones, un aumento de 1.1% comparado con los Ps. 348 millones del 4T16; esto debido al incremento de la tasa interés de referencia de Banco de México, la cual aumentó 150 pbs de diciembre 2016 a diciembre 2017; y una disminución de 7.9% comparado con los Ps. 382 millones del 3T17, derivado de un menor costo de fondeo en la operación de Perú.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Compartamos Banco quedó al 4T17 en 7.08%, 5.60% al 4T16, y 7.21% al 3T17. El costo de financiamiento para el 4T17 refleja el aumento en 150 pbs de la tasa de referencia en su comparación anual.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T17 quedó en 5.92%, al 4T16 en 6.92%, y al 3T17 en 6.19%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, y las mejores negociaciones con los diferentes fondeaderos en Perú.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 4T17 fue de 0.0%, al 4T16 fue de 7.75%, y al 3T17 fue de 0.0%; derivado que actualmente se financia con capital propio.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 54.1% para el 4T17, inferior en 0.2 pp comparado con el 54.3% del 4T16, explicado por el crecimiento en gastos por interés y la caída en ingresos por interés; e inferior en 1.0 pp comparado con el 55.1% del 3T17, explicado por una caída en ingresos por interés y por la mayor participación en el portafolio consolidado de Compartamos Financiera, que tiene una tasa activa menor.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 4T17 totalizaron Ps. 970 millones, lo que representa una caída de 5.0% al compararlo con Ps. 1,021 millones del 4T16, derivado de una menor participación de los productos Crédito Comerciante, Individual y Crece y Mejora en la cartera de Banco Compartamos. Comparado con los Ps. 861 millones del 3T17 se refleja un incremento de 12.7% explicado por la disminución de la cartera de crédito y mayores castigos, principalmente en Crédito Comerciante y productos asociados.

El Margen financiero ajustado por riesgos cerró el 4T17 en Ps. 3,935 millones, 1.3% menor al compararlo con Ps. 3,988 millones del 4T16. El decremento se debe al aumento del gasto por intereses y una caída en ingreso por interés. Comparado con Ps. 4,048 millones del 3T17 se presenta una disminución de 2.8%. La caída se explica por un incremento en los gastos de provisiones y una disminución en los ingresos por intereses.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos quedó en 43.4% para el 4T17, mayor en 0.2 pp comparado con el 43.2% del 4T16, explicado por una contracción de las estimaciones preventivas; y menor en 2.1 pp comparado con el 45.5% del 3T17, explicado por el decremento de los ingresos por interés y un mayor monto en estimaciones preventivas.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 4T17 sumaron Ps. 1,182 millones, un incremento de 72.2% comparado con Ps. 686 millones del 4T16. Al compararlo con Ps. 861 millones del 3T17 se observa un incremento de 37.3%.

Castigos (millones de pesos)			
	4T17	4T16	3T17
C. Mujer	196	136	201
C. Comerciante	602	226	290
C. Individual	115	103	109
C. Adicional CM	12	1	14
C. Crece y Mejora CM	89	80	100
C. Crece y Mejora CCR	51	33	39
C. Adicional CCR	7	-	5
C. Crece y Mejora CI	1	-	-
Banco Compartamos	1,073	579	758
Cancelaciones por incobrabilidad	94	92	91
Compartamos Financiera	94	92	91
Compartamos Guatemala S.A.	15	15	13
Total	1,182	686	861

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

Ingresos No Financieros

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

Las comisiones cobradas al 4T17 fueron Ps. 379 millones, lo que refleja un decremento de 6.0% al compararlo con los Ps. 403 millones del 4T16, principalmente debido a la disminución de comisiones generadas por Yastás; en la comparación trimestral se refleja un incremento de 9.5% con los Ps. 346 millones, principalmente por un aumento por intermediación de seguros.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)			
	4T17	4T16	3T17
Banco Compartamos	232	237	244
Compartamos Financiera	35	28	28
Yastás	5	48	5
Aterna	60	39	24
Intermex	47	51	45
Total	379	403	346

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

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

Al cierre del 4T17 las comisiones pagadas fueron de Ps. 97 millones, lo que representa una disminución del 42.6% comparado con los Ps. 169 millones del 4T16, debido a la disminución de las comisiones pagadas por Compartamos Banco y Yastás; en la comparación trimestral se refleja una disminución de 3.0% con los Ps. 100 millones del 3T17, gracias a menores tarifas pagadas por Compartamos Banco.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)			
	4T17	4T16	3T17
Banco Compartamos	51	85	55
Compartamos Financiera	12	6	13
Compartamos Guatemala S.A.	2	2	2
SAB	1	-	1
Yastás	21	61	18
Servicios	1	1	1
Intermex	9	14	10
Total	97	169	100

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

No se generó **Resultado por Intermediación** durante el 4T17, esto es una disminución comparada con los Ps. 5 millones del 4T16; y un decremento comparado con los Ps. 3 millones del 3T17. Este rubro expresa las ganancias por intermediación de divisas hechas por Compartamos e Intermex referentes a la compra venta de divisas.

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

Al 4T17 este rubro resultó en Ps. (57) millones, al 4T16 resultó en Ps. (117) millones, y al 3T17 totalizó en Ps. (50) millones. En el 4T17 ingresos o gastos no recurrentes se explica por lo siguiente:

1. Durante el cuarto trimestre GENTERA registró el deterioro de Ps. (269) millones en las inversiones hechas en MiMoni.
2. También registró un ingreso por Ps. 202 millones en 4T17 por la liberación de las estimaciones preventivas hechas para cubrir el crédito convertible otorgado a MiMoni.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	4T17	4T16	3T17
Recuperación cartera de crédito	8	17	10
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para Ingresos Intercompañía	-	-	-
Utilidad vta. mob. y equipo y baja de activos	(9)	(2)	(1)
Otros Ingresos:			
Otros dividendos de primas de seguros	-	-	-
Otros ingresos servicios de exclusividad	-	-	-
Otros ingresos	9	18	14
Donativos	(17)	(37)	(27)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	202	(201)	(48)
Otros egresos:			
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	(6)	(12)	(16)
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	14	43	17
Ajuste al result. de participación (Yastás y Aterna)	-	-	-
**Cancelación de otras cuentas de pasivo	11	-	1
Ingresos por garantías ejercidas	-	-	-
Pérdida por deterioro	(269)	57	-
Total	(57)	(117)	(50)

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

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 4T17 fueron de Ps. 3,712 millones, 12.7% más que los Ps. 3,294 millones del 4T16 debido principalmente a gastos de personal, temas de reestructura y gastos de infraestructura y tecnología; y 17.3% mayor comparado con Ps. 3,164 millones del 3T17 debido al incremento de gastos en personal.

El Índice de Eficiencia al 4T17 quedó en 89.2%, un deterioro de 9.1 pp comparado con el 80.1% del 4T16 debido al efecto de mayores gastos por interés y gasto operativo sobre el ingreso por interés; y un deterioro de 14.7 pp comparado 74.5% del 3T17, debido al efecto de menores ingresos, mayores provisiones y gasto operativo.

El índice de eficiencia operativa al 4T17 quedó en 35.0%, un deterioro comparado con el 31.5% del 4T16; y el 30.6% del 3T17.

El Resultado antes de Impuestos al cierre del 4T17 acumuló Ps. 443 millones, una disminución de 44.6% comparado con Ps. 800 millones reportados en el 4T16, principalmente por una caída de ingreso por interés y por el crecimiento en gasto operativo. Comparado con Ps. 1,067 millones del 3T17 se refleja un decremento del 58.5%, debido al mayor crecimiento de gastos operativos y el costo de riesgo.

La tasa efectiva de impuestos del 4T17 resultó en 15.4%, 32.5% para el 4T16, y 29.7% en el 3T17.

Los Impuestos Causados al 4T17 fueron de Ps. 110 millones, lo que representa un decremento comparado con los Ps. 349 millones del 4T16, y una disminución comparado con los Ps. 334 millones del 3T17.

Los Impuestos Diferidos al 4T17 totalizaron Ps. (42) millones, Ps. (89) millones, y Ps. (17) millones en el 4T17, 4T16, y 3T17 respectivamente.

El resultado neto para el 4T17 fue de Ps. 375 millones, una disminución de 30.6% comparado con Ps. 540 millones del 4T16; explicado principalmente por un decremento en ingresos por interés y el crecimiento en gastos operativos. Comparado con los Ps. 750 millones del 3T17 se observa un decremento de 50.0%, explicado por el aumento de provisiones y gastos operativos.

El ROA al 4T17 fue de 3.5%, una disminución comparado con el 5.2% del 4T16 debido a la contracción de la utilidad neta; y un decremento con el 7.3% del 3T17 explicado igual por la contracción de utilidad neta.

El ROE al 4T17 quedó en 8.9%, una disminución comparado con el 13.8% del 4T16; debido a la caída de la utilidad neta. En su comparación trimestral se muestra un decremento comparado con el 18.2% del 3T17 explicado por el decremento en 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 31 de diciembre 2017 es de **36.85%**. 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 2017, el Banco calculó su requerimiento de capital por riesgo operacional bajo el método estándar alternativo.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T17

 Integración del capital: Al 31 de Diciembre del 2017 el capital de Banco estaba como sigue^{1/}:

	4T	3T	4T
	2017	2017	2016
Capital Neto	9,836	10,658	9,661
Capital Básico	9,836	10,658	9,661
Básico Fundamental	9,836	10,658	9,661
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de Ps. 11,210 millones menos Ps. 1,374 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps. 650 millones de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 984 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	4T	3T	4T
	2017	2017	2016
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	43.33%	44.00%	36.76%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	36.85%	37.23%	27.51%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	36.85%	37.23%	27.51%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	36.85%	37.23%	27.51%

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.

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		
	4T17	4T16	3T17	4T17	4T16	3T17	4T17	4T16	3T17
Posición Total	7.49	15.47	3.06	0.10	0.44	0.05	1.3%	2.9%	1.6%
DINERO ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	7.49	15.47	3.06	0.10	0.44	0.05	1.3%	2.9%	1.6%
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		
	4T17	4T16	3T17	4T17	4T16	3T17
Posición Total	0.3	1.40	0.16	4%	9%	2%
DINERO	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.3	1.40	0.16	4%	9%	2%
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
4T17

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T17	4T16	3T17
Cartera de Consumo			
Exposición Total	6,541	5,749	5,587
Pérdida Esperada	535	419	471
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1,705	659	1,429
Pérdida Esperada / Exposición Total	8.2%	7.3%	8.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	26.1%	11.5%	25.6%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T17	4T16	3T17
Cartera Comercial			
Exposición Total	1,220	903	1,038
Pérdida Esperada	75	46	64
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	151	78	128
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.2%	5.1%	6.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	12.3%	8.6%	12.4%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T17	4T16	3T17
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	11	25	13
Pérdida Esperada	0.4	1.5	0.4
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.6	1.8	0.6
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.3%	5.9%	2.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	4.9%	7.0%	4.4%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T17

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T17	4T16	3T17
Cartera Grupal			
Exposición Total	1,789	1,171	1,371
Pérdida Esperada	52	10.3	48.1
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	373.8	43.2	305.1
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.9%	0.9%	3.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	20.9%	3.7%	22.3%

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	4T17	Prom 4T17	4T16	Prom 4T16	3T17	Prom 3T17
Cartera de Consumo						
Exposición Total	579.5	543.4	571.9	536.1	499.3	501.5
Pérdida Esperada	42.2	38.9	28.9	27.9	34.1	33.0
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1.9	1.8	1.9	1.8	1.7	1.6
Pérdida Esperada / Exposición Total	7.3%	7.2%	5.0%	5.2%	6.8%	6.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%

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

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 4T17 resultaron en Ps. 6,236 millones, un decremento de 5.1% comparado con los Ps. 6,570 millones del 4T16; y un incremento de 17.8% comparado con Ps. 5,292 millones del 3T17.

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 4T17 totalizó en Ps. 32,074 millones, un decremento de 4.3% comparado con los Ps. 33,508 millones del 4T16; y un incremento de 2.7% comparado con los Ps. 31,221 millones del 3T17, en línea con el ligero crecimiento del saldo promedio por cliente, y por el crecimiento de la cartera total de Compartamos Financiera.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	4T17	4T16	3T17
Banco Compartamos	21,908	25,063	22,689
Compartamos Financiera	9,587	7,873	8,033
Compartamos Guatemala S.A.	579	572	499
Total	32,074	33,508	31,221

La Cartera Vencida al cierre del 4T17 quedó en Ps. 1,046 millones, lo que representa un índice de morosidad de 3.26% reflejando una mejora en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 4.22% del 4T16, derivada principalmente por el decremento de la cartera vencida de Compartamos Banco por castigos extraordinarios del mes de diciembre 2017 y menor proporción de cartera vigente. Comparado con el 4.18% de cartera vencida del 3T17 se observa una mejora también por las acciones tomadas en diciembre 2017.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 4T17 quedó en Ps. 1,182 millones, un incremento de 72.3% comparado con Ps. 686 millones del 4T16. Al compararlo con Ps. 861 millones del 3T17 se observa un incremento del 37.3%.

PRODUCTO	4T17				4T16				3T17			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
Subtotal Grupal	16,065	384	2.39%	798	18,512	762	4.11%	362	16,713	649	3.88%	491
Subtotal Individual	5,843	335	5.72%	275	6,551	364	5.57%	217	5,976	343	5.73%	267
Banco Compartamos	21,908	719	3.28%	1,073	25,063	1,126	4.49%	579	22,689	992	4.37%	758
Subtotal Grupal Perú	1,814	24	1.33%	16	1,190	8	0.70%	5	1,393	27	1.96%	12
Subtotal Individual Perú	7,772	272	3.50%	77	6,684	257	3.85%	88	6,640	258	3.89%	78
Compartamos Financiera	9,587	296	3.09%	94	7,873	266	3.37%	92	8,033	286	3.56%	91
Subtotal Grupal Guatemala	580	31	5.38%	15	572	23	3.95%	15	499	27	5.48%	13
Compartamos Guatemala S.A.	580	31	5.38%	15	572	23	3.95%	15	499	27	5.48%	13
Total	32,074	1,046	3.26%	1,182	33,508	1,414	4.22%	686	31,221	1,305	4.18%	861

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

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 2,252 millones en el 4T17, 1.8% mayor a los Ps. 2,212 millones del 4T16 derivado principalmente por el incremento en castigos de Compartamos Banco. Comparado con Ps. 1,943 millones del 3T17 se muestra un aumento del 15.9% derivado al incremento de castigos en Compartamos Banco.

El índice de cobertura al 4T17 quedó en 215.3%, un incremento comparado con el 156.4% del 4T16 derivado de una disminución de la cartera vencida; y un aumento comparado con el 148.9% del 3T17, por el decremento de cartera vencida.

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

Al cierre de diciembre 2017 se tienen constituidas reservas adicionales por Ps. 269,758 ordenadas por la CNBV como resultado de la visita de inspección ordinaria 2017.

Pérdidas por riesgo operacional

El Banco estima que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.30% del Ingreso Anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado, mismo que al cierre de diciembre cuenta con un consumo de **126%**.

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.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T17**

b) No se podrá invertir o aperturar contratos de inversión con contrapartes o emisiones con Calificaciones menores de BBB-.

c) Se podrán invertir los recursos con contrapartes o emisiones con Calificación superiores a BBB.

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

a) Títulos Bancarios: PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I) AB'S. Aceptaciones Bancarias (G) CD'S. Certificados de Depósito (F)

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

c) Depósitos de ventanilla: Depósito o cargo en cuenta de inversión a nombre de Compartamos SAB y/o subsidiarias, por el cual se devolverá una cantidad igual a la recibida más intereses, de acuerdo a la tasa pactada al momento de realizar la inversión, amparada por un Certificado o Constancia.

d) Fondos de Inversión exclusivamente en valores gubernamentales de liquidez inmediata: se podrá invertir en fondos clasificados como corto plazo (menor o igual a 1 año) según la Circular Única de Sociedades de Inversión, las cuales tendrán que cumplir entre otros con lo siguiente: a) Inversiones en valores emitidos o garantizados por los Estados Unidos Mexicanos, así como los emitidos por el Banco de México. b) El plazo por vencer de los valores señalados en ningún caso podrá exceder de un año.

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

a) Las contrapartes pueden ser:

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

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

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

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

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

- Fecha de operación
- Fecha de inicio y liquidación
- Fecha de vencimiento

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

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

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

Liquidez

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

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

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

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

Tipos de operación:

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

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

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

Montos:

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

Instrumentos de inversión:

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

a) Títulos bancarios:

- PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
- AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
- CD'S. Certificados de Depósito (F)

b) Valores gubernamentales:

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

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

Al cierre del 4T17, 4T16 y 3T17, el Banco no cuenta con préstamos o inversiones en moneda extranjera, por lo que las fluctuaciones en el tipo de cambio no le afectan. De la misma manera las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

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

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

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

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, bisemanal 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		
	4T17	4T16	3T17	4T17	4T16	3T17
B.Multiple	2,310	3,595	3,595	2,310	3,345	3,545
B.Desarrollo	12,000	12,000	12,000	7,553	5,478	8,503
Multilateral	-	400	-	-	200	-
Total	14,310	15,995	15,595	9,863	9,023	12,048

Fuente: Compartamos Banco

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T17

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

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

Estructura de Fondeo	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
4T17	0.00%	17.20%	0.00%	32.90%	6.80%	43.10%	100.00%
4T16	0.90%	22.00%	0.70%	35.60%	3.90%	36.90%	100.00%
3T17	0.20%	13.30%	0.00%	32.40%	7.50%	46.60%	100.00%

Fuente: Compartamos Banco

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 4T17 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 4T16 principalmente por los vencimientos de certificados bursátiles y pasivos con la banca de desarrollo. Comparado con el 3T17 se da incremento, principalmente por disposiciones de las líneas de crédito de banca de desarrollo.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo al comparar el 4T17 con el 4T16, se refleja un movimiento a la baja. Comparado con el 3T17 se nota un aumento debido a la banca de desarrollo.

En relación a los Certificados Bursátiles al 4T17 se tiene un decremento en el efecto neto de corto plazo comparándolo con 4T16 que se explica por i) La amortización del capital de Ps. 2,000 millones de la emisión COMPART 12.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T17

Posición de Pasivos con Costo						
	4T17		4T16		3T17	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	150	0.8%	50	0.4%
Préstamos de Banca de Desarrollo	39	0.3%	20	0.1%	33	0.2%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	200	1.1%	-	0.0%
Deuda bancaria de CP	39	0.3%	370	2.0%	83	0.6%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	100	0.5%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	4,433	29.9%	6,508	34.8%	3,487	24.7%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	4,433	29.9%	6,608	35.3%	3,487	24.7%
Depósitos de exigibilidad inmediata	20	0.1%	625	3.3%	520	3.7%
Depósitos a plazo	1,760	11.9%	540	2.9%	1,454	10.3%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emissiones de deuda de CP	2,054	13.9%	2,056	11.0%	2,080	14.7%
Emissiones de deuda de LP	6,500	43.9%	8,500	45.5%	6,500	46.0%
Deuda de CP	3,873	26.2%	3,591	13.0%	4,137	29.3%
Deuda de LP	10,933	73.8%	15,108	80.8%	9,987	70.7%
Total	14,806	100%	18,699	100%	14,124	100%

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	4T17		4T16		3T17	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	20	0.1%	625	3.3%	520	3.5%
Depósitos a plazo	1,760	12.5%	540	3.2%	1,454	10.3%
<i>Del público en general</i>	1,760	12.5%	540	3.2%	1,454	10.3%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	4,472	30.2%	6,978	37.3%	3,570	25.3%
<i>Prestamos en Pesos</i>	4,472	30.2%	6,978	37.3%	3,570	25.3%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	8,554	57.8%	10,556	56.5%	8,580	57.9%
Total pasivos	14,806	101%	18,699	100%	14,124	97%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 4T17 con el 4T16 refleja un decremento de 5.2% derivado principalmente por la disminución de 20.8% en los pasivos promedio con costo y un beneficio cambiario durante el último trimestre 2017; comparado con el 3T17 los intereses pagados disminuyeron 15.5%, explicado también por el beneficio cambiario del cuarto trimestre 2017.

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

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	3T16		3T15		2T16	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
Depósitos a plazo	2	0.8%	5	3.0%	8	4.4%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	2	0.8%	5	3.0%	8	4.4%
Prestamos interbancarios*	93	43.6%	53	32.1%	69	37.6%
<i>Prestamos en Pesos</i>	93	43.6%	53	32.1%	69	37.6%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	118	55.5%	107	65.0%	106	58.0%
Total intereses por fondeo	212	100%	164	100%	183	100%

* Incluye Préstamos de la Banca Múltiple, de la Banca de Desarrollo y Otros Organismos

**Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda.

Fuente: Banco Compartamos.

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 31 de diciembre 2017 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

Compartamos Financiera

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

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

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada de Compartamos Financiera (1 S/. = 6.0669 MXN):

El rubro de depósitos al 4T17 quedó en Ps. 5,914.9 millones, un incremento de 98.4% comparado con los Ps. 2,980.7 millones del 4T16; y un incremento del 29.7% comparado con Ps. 4,560.8

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T17**

millones del 3T17, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B, y las emisiones "adeudados que la compañía emitió durante el trimestre.

El rubro de préstamos interbancarios al 4T17 quedó en Ps. 3,235.1 millones, un decremento de 6.2% comparado con los Ps. 3,449.9 millones del 4T16, este ajuste se debe a la disminución de disposiciones de líneas de crédito; y comparado con Ps. 2,679.8 millones del 3T17 se observa un aumento de 20.7%, debido al incremento de las disposiciones de líneas de crédito hechas durante el trimestre.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T17 quedó en 5.9%, al 4T16 en 6.9%, y al 3T17 en 6.2%, estas variaciones se derivan de los cambios en la base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el decremento de tasa de referencia a 3.0%. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 0.98% 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. 4,664 millones, equivalente a S./ 830 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 4T17 Compartamos Financiera ha dispuesto el 44.6% del total de sus líneas de crédito.

Compartamos S.A. Guatemala

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

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

Al cierre del 4T17 Compartamos S.A. Guatemala no cuenta con obligaciones bancarias.

Control Interno

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

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

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T17**

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

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

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

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

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

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

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

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

Capitales:

	Cobertura	Analista	Recomendación
1	Actinver	Enrique Mendoza	Compra
2	Banorte IXE	Marissa Garza	Compra
3	BBVA Bancomer	Rodrigo Ortega	Neutral
4	BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Neutral
5	Bradesco	Rafael Berger	Neutral
6	BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
7	Citi Investment Research	Carlos Rivera	Neutral
8	Credit Suisse	Marcelo Telles	Neutral
9	Deutsche Bank	Tito Labarta	Neutral
10	GBM	Jorge Benítez	Compra
11	Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
12	HSBC Securities	Carlos Gómez	Compra
13	Intercam	Alik García	Neutral
14	JP Morgan	Yuri R. Fernández	Neutral
15	Santander	Claudia Benavente	Neutral
16	Nau Securities	Iñigo Vega	Neutral
17	Scotiabank	Jason Mollin	Neutral
18	UBS	Federic de Mariz	Compra
19	Invex	Montserrat Antón	Compra
20	Vector	Jorge Placido	Neutral

Deuda:

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

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

Ing. Enrique Majós Ramírez
Director General

Lic. Mario Ignacio Langarica Ávila
Director Ejecutivo de Finanzas

Lic. Francisco Gandarillas Gonzalez
Director de Control Interno y Cumplimiento

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor