

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

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

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

**Aspectos relevantes al 3T18:**

- El número de clientes activos en crédito totalizó en 3,090,409
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 33,234 millones
- La utilidad neta fue de Ps. 735 millones
- La red de oficinas de servicio cerró con 733 oficinas
- La red de sucursales cerró con 260 sucursales
- La plantilla de personal quedó en 21,914 colaboradores
- Aterna cerró con 5.1 millones de pólizas de seguro activas
- Yastás realizó 1.5 millones de transacciones financieras
- Intermex procesó más de Ps. 6,250 millones, a través de la red de más de 2,500 corresponsales

**Margen Financiero (Resultado de la Operación)**

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

Los ingresos por intereses al 3T18 alcanzaron Ps. 5,283 millones, una disminución marginal de 0.2% comparado con los Ps. 5,291 millones reportados en el 3T17, explicado por una ligera disminución de la cartera promedio de Banco Compartamos comparado con el 3T17; y aumentaron 3.3% comparado con Ps. 5,113 millones del 2T18, comportamiento en línea con el incremento de la cartera consolidada de crédito.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

<b>Ingresos por Intereses (millones de pesos)</b>			
	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
Banco Compartamos	4,211	4,481	4,073
Compartamos Financiera	913	675	878
Compartamos Guatemala S.A.	145	122	140
SAB	2	2	6
Yastás	4	2	3
Servicios	6	6	8
Aterna	1	2	3
Intermex	1	1	2
<b>Total</b>	<b>5,283</b>	<b>5,291</b>	<b>5,113</b>

La consolidación impacta los ingresos por interés de Compartamos Banco debido

Al 3T18, el 79.7% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 17.3% de la operación en Perú, 2.7% de la operación en Guatemala, y el remanente del 0.3% proviene de otras compañías e inversiones.

**Los Gastos por Intereses** al cierre del 3T18, acumularon Ps. 458 millones, un incremento de 19.9% comparado con los Ps. 382 millones del 3T17; explicado principalmente por el incremento de los pasivos en Compartamos Banco, con el fin mitigar cualquier cambio abrupto en los mercados; y un incremento de 19.0% comparado con los Ps. 385 millones del 2T18, de igual forma debido al aumento en los pasivos en Compartamos Banco por una estrategia para mitigar potenciales riesgos.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria, Compartamos Banco, quedó al 3T18 en 7.5%, 7.2% al 3T17, y 7.3% al 2T18. El costo de financiamiento para el 3T18 considera el aumento de 75 pbs en la tasa de referencia en su comparación anual y gracias a los mejores términos y condiciones que se obtuvieron, el impacto no fue de la misma magnitud.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T18 quedó en 5.5%, al 3T17 en 6.2%, y al 2T18 en 5.6%, estas variaciones se derivan de las condiciones del mercado peruano, donde la tasa de referencia disminuyó 75 pbs en su comparativo anual.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 3T18 fue de 0.0%, al 3T17 fue de 0.0%, y al 2T18 fue de 0.0%; derivado que actualmente se financia con capital propio.

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio** quedó en 49.3% para el 3T18, inferior en 5.8 pp comparado con el 55.1% del 3T17, movimiento es explicado por; 1) con un enfoque prudente, Banco Compartamos decidió tener liquidez adicional en sus cuentas; 2) un incremento en los gastos por intereses, debido al aumento de los pasivos; 3) el crecimiento acelerado de la cartera de crédito en Perú. Como consecuencia de la dinámica explicada anteriormente, se originó lo siguiente: 1) la liquidez adicional aumentó el nivel de "activos productivos"; 2) los pasivos se incrementaron con el fin de fondar la liquidez adicional adquirida por Compartamos Banco; 3) la rentabilidad se desaceleró debido a que la cartera de crédito en Perú tienen una menor rentabilidad que la cartera de crédito de Compartamos Banco; e inferior en 0.9 pp comparado con el 50.2% del 2T18, explicado por el aumento en gastos por intereses, el incremento de los "activos productivos" y el crecimiento de la cartera en Perú.

**Las Provisiones Preventivas** con cargo a resultados al cierre del 3T18 totalizaron Ps. 646 millones, lo que representa una caída de 25.0% al compararlo con Ps. 861 millones del 3T17, derivado menores castigos, principalmente en Crédito Mujer y Crédito Comerciante, y por una mejora en la mora temprana del portafolio de productos de crédito de Banco Compartamos. Comparado con los Ps. 659 millones del 2T18 se refleja un decremento de 2.0% manteniendo la dinámica de una mejora en la mora temprana (entre 9 y 90 días) en la cartera de crédito de Banco Compartamos.

**El Margen financiero ajustado por riesgos** cerró el 3T18 en Ps. 4,179 millones, 3.2% mayor al compararlo con Ps. 4,048 millones del 3T17. El incremento se debe por la disminución de las provisiones preventivas. Comparado con Ps. 4,069 millones del 2T18 se presenta un incremento de 2.7%, dicho aumento se explica por el incremento de los ingresos por interés y la disminución de las provisiones preventivas.

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos** quedó en 42.7% para el 3T18, menor en 2.8 pp, comparado con el 45.5% del 3T17, explicado tanto por un incremento en

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T18**

los gastos por intereses como por crecimiento de los "activos productivos"; y menor en 0.5 pp comparado con el 43.2% del 2T18, explicado igualmente por un incremento en los gastos por intereses y por mayores "activos productivos".

**Los Castigos de Créditos Incobrables** en el 3T18 sumaron Ps. 633 millones, un decremento de 26.5% comparado con Ps. 861 millones del 3T17, dicha caída es explicada por un número menor de castigos tanto en Crédito Mujer como en Crédito Comerciante. Al compararlo con Ps. 952 millones del 2T18, se observa un decremento de 33.5%, resultado apoyado por menores castigos en casi todos los productos de crédito.

<b>Castigos (millones de pesos)</b>			
	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
C. Mujer	142	201	241
C. Comerciante	173	290	305
C. Individual	87	109	114
C. Adicional CM	8	14	14
C. Crece y Mejora CM	67	100	99
C. Crece y Mejora CCR	27	39	35
C. Adicional CCR	4	5	7
C. Crece y Mejora CI	1	-	1
<b>Banco Compartamos</b>	<b>509</b>	<b>758</b>	<b>816</b>
Cancelaciones por incobrabilidad	109	91	112
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>109</b>	<b>91</b>	<b>112</b>
<b>Compartamos Guatemala S.A.</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>24</b>
<b>Total</b>	<b>633</b>	<b>861</b>	<b>952</b>

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 3T18 fueron Ps. 344 millones, lo que refleja un decremento de 0.6% al compararlo con los Ps. 346 millones del 3T17, principalmente debido a la disminución de comisiones generadas por Banco Compartamos; en la comparación trimestral se refleja un aumento de 3.6% con los Ps. 332 millones, principalmente por un alza en las comisiones generadas por Banco Compartamos y Compartamos Financiera.

<b>Comisiones y tarifas cobradas</b>			
	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
Banco Compartamos	225	244	216
Compartamos Financiera	44	28	40
Compartamos Guatemala S.A.	-	-	-
SAB	-	-	-
Yastás	6	5	5
Servicios	-	-	-
Aterna	24	24	23
Intermex	45	45	48
<b>Total</b>	<b>344</b>	<b>346</b>	<b>332</b>

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 3T18 las comisiones pagadas fueron de Ps. 108 millones, lo que representa un incremento de 8.0% comparado con los Ps. 100 millones del 3T17, debido al aumento de las comisiones pagadas por Banco Compartamos; en la comparación trimestral se refleja un incremento de 3.8% con los Ps. 104 millones del 2T18, debido al aumento de las comisiones pagadas por Banco Compartamos.

<b>Comisiones y tarifas pagadas</b>			
	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
Banco Compartamos	65	55	61
Compartamos Financiera	14	13	13
Compartamos Guatemala S.A.	2	2	2
SAB	2	1	1
Yastás	14	18	15
Servicios	1	1	1
Aterna	-	-	-
Intermex	10	10	11
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>100</b>	<b>104</b>

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

**El Resultado por Intermediación** presentó una pérdida por Ps. 17 millones durante el 3T18, esto es un decremento de Ps. 20 millones comparada con el resultado del 3T17 de Ps. 3 millones; y una disminución de Ps. 26 millones comparado con el resultado de 2T18 de Ps. 9 millones. Este rubro expresa las pérdidas por intermediación de divisas hechas por Compartamos e Intermex referentes a la compra venta de divisas.

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

Al 3T18 implicó un ingreso por Ps. 27 millones, al 3T17 resultó en Ps. (50) millones, y al 2T18 totalizó en Ps. 189 millones. Durante el 3T18 no se registraron otros ingresos de la operación relevantes; situación contraria al 2T18, donde se reconocieron ingresos no recurrentes por Ps. 165 millones derivado de la cancelación de una provisión legal que se realizó en el 4T16.

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

<b>Otros Ingresos (Egresos) de la operación</b>			
	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
Recuperación de cartera de crédito	20	16	24
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos	14	3	(2)
Afectaciones por irrecuperabilidad, neto	(30)	(47)	(22)
Quebrantos	(6)	(3)	(5)
Donativos	-	(27)	-
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	(5)	-	(4)
Arrendamiento capitalizable	(1)	-	(1)
Cancelación de provisiones	-	1	(1)
Otros Ingresos (Egresos)	35	7	200
Compra-vta tiempo aire	1	-	1
Ganancia (pérdida) Cambiaria	(16)	(12)	9
Otros Ingresos - (Egresos)	49	20	188
Pérdida por deterioro o efecto por reversión del deter	-	-	-
Cancelación de la est. por irrecuperabilidad o difícil co	1	(1)	2
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>(50)</b>	<b>189</b>

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

### **Gastos de operación**

**Los Gastos de Operación** en el 3T17 fueron de Ps. 3,397 millones, 7.4% más que los Ps. 3,164 millones del 3T17 debido principalmente a un aumento en gastos de personal; y 0.9% menos comparado con Ps. 3,429 millones del 2T18 debido a una disminución en gastos de infraestructura y tecnología.

**El Índice de Eficiencia** al 3T18 quedó en 76.8%, un incremento de 2.3 pp comparado con el 74.5% del 3T17 debido al efecto de mayor gasto operativo; y un ligero deterioro de 0.5 pp comparado 76.3% del 3T18.

**El índice de eficiencia operativa** al 3T18 quedó en 28.5%, un deterioro comparado con el 30.6% del 3T17, y con el 30.2% del 2T18.

**El Resultado antes de Impuestos** al cierre del 3T18 acumuló Ps. 1,047 millones, una disminución de 1.9% comparado con Ps. 1,067 millones reportados en el 3T17, principalmente por la caída de ingreso por interés, el aumento de gasto por intereses y el crecimiento en gasto operativo. Comparado con Ps. 1,064 millones del 2T18, se muestra un decremento del 1.6%, debido una disminución en otros ingresos de la operación.

**La tasa efectiva de impuestos** del 3T18 resultó en 29.8%, 29.7% para el 3T17, y 22.8% en el 2T18.

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T18**

**Los Impuestos Causados** al 3T18 fueron de Ps. 402 millones, lo que representa un incremento comparado con los Ps. 334 millones del 3T17, y un aumento comparado con los Ps. 153 millones del 2T18.

**Los Impuestos Diferidos** totalizaron en Ps. (90) millones, Ps. (17) millones, y Ps. 90 millones para el 3T18, 3T17, y 2T18 respectivamente.

**El resultado neto** para el 3T18 fue de Ps. 735 millones, un decremento de 2.0% comparado con Ps. 750 millones del 3T17; explicado principalmente por la disminución en el margen financiero como el incremento en el gasto operativo. Comparado con los Ps. 821 millones del 2T18 se observa un decremento de 10.5%, explicado por un menor nivel en otros ingresos.

**El ROA** al 3T18 fue de 6.2%, una disminución comparado con el 7.3% del 3T17 como consecuencia de un menor resultado neto y mayores activos totales; y un decremento con el 7.2% del 2T18 explicado por una disminución de la utilidad neta.

**El ROE** al 3T18 quedó en 17.0%, una disminución comparado con el 18.2% del 3T17; debido tanto a un aumento en el capital como una baja en la utilidad neta. En su comparación trimestral se muestra un decremento comparado con el 19.2% del 2T18 explicado tanto por una baja en la utilidad neta como por un incremento en el capital.

**Índice de Capitalización de Banco Compartamos Principal Subsidiaria de Gentera SAB**

Mensualmente se calculan e informan los requerimientos de capitalización de acuerdo a lo establecido en las Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo vigentes. El Índice de Capitalización (ICAP) de Compartamos al 30 de septiembre 2018 es de **30.99%**. 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 2018, el Banco calculó su requerimiento de capital por riesgo operacional bajo el método estándar alternativo.

Integración del capital: Al 30 de septiembre del 2018 el capital de Banco estaba como sigue<sup>1/</sup>:

	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
<b>Capital Neto</b>	<b>9,498</b>	<b>10,658</b>	<b>8,944</b>
Capital Básico	9,498	10,658	8,944
Básico Fundamental	9,498	10,658	8,944
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

*(Cifras en millones de pesos)*

<sup>1</sup> 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**
**3T18**

El capital básico está integrado por el capital contable de Ps. 10,782 millones menos Ps. 1,284 millones de intangibles.

Se cuenta con Ps. 560 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta Ps. 950 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.

<b>Índice de Capitalización</b>	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	39.21%	44.00%	37.36%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	30.99%	37.23%	28.34%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	30.99%	37.23%	28.34%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	30.99%	37.23%	28.34%

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

<b>Valor en Riesgo, 1 día (VaR)</b>									
(Cifras en millones de pesos)									
<b>Portafolio</b>	<b>Valor a mercado</b>			<b>VaR al 99%</b>			<b>% de la Posición</b>		
	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
<b>Posición Total</b>	<b>1.78</b>	<b>3.06</b>	<b>0.49</b>	<b>0.09</b>	<b>0.05</b>	<b>0.02</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.6%</b>	<b>4.4%</b>
DINERO <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	1.78	3.06	0.49	0.09	0.05	0.02	4.8%	1.6%	4.4%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

<b>VaR de liquidez, 10 días</b>						
(Cifras en millones de pesos)						
<b>Portafolio</b>	<b>VaR liquidez</b>			<b>% de la Posición</b>		
	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
<b>Posición Total</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>15%</b>	<b>5%</b>	<b>14%</b>
DINERO	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.3	0.2	0.1	15%	5%	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:

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
<b>Cartera de Consumo</b>			
Exposición Total	7,055	5,587	6,999
Pérdida Esperada	568	471	572
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1,877	1,429	1,857
Pérdida Esperada / Exposición Total	8.0%	8.4%	8.2%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	26.6%	25.6%	26.5%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
<b>Cartera Comercial</b>			
Exposición Total	1,324	1,038	1,342
Pérdida Esperada	85	64	86
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	165	128	166
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.4%	6.1%	6.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	12.5%	12.4%	12.3%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
<b>Cartera Hipotecaria</b>			
Exposición Total	7	13	8
Pérdida Esperada	0.2	0.4	0.3
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.3	0.6	0.4
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.4%	2.9%	3.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	5.0%	4.4%	5.2%



**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T18**

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
<b>Cartera Grupal</b>			
Exposición Total	1,960	1,371	1,920
Pérdida Esperada	54	48	60
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	383	305	382
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.7%	3.5%	3.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	19.5%	22.3%	19.9%

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

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(Cifras en millones de pesos)						
<b>Concepto</b>	<b>3T18</b>	<b>Prom 3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>Prom 3T17</b>	<b>2T18</b>	<b>Prom 2T18</b>
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	565.8	581.3	499.3	501.5	574.9	576.4
Pérdida Esperada	32.1	32.6	34.1	33.0	30.7	32.2
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.3	0.3	1.7	1.6	1.8	1.8
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.7%	5.6%	6.8%	6.6%	5.3%	5.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	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 3T18 resultaron en Ps. 6,036 millones, un incremento de 14.1% comparado con los Ps. 5,292 millones del 3T17; y un decremento de 29.2% comparado con Ps. 8,521 millones del 2T18. Durante este trimestre se decidió disminuir la liquidez del Banco obtenida a finales del 2T18 para mitigar la potencial volatilidad del mercado mexicano, debido que no surgieron riesgos inminentes.

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 3T18 totalizó en Ps. 33,234 millones, un incremento de 6.4% comparado con los Ps. 31,221 millones del 3T17; y un aumento de 3.0% comparado con los Ps. 32,258 millones del 2T18.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

<b>Cartera de Crédito (millones de pesos)</b>			
	<b>3T18</b>	<b>3T17</b>	<b>2T18</b>
Banco Compartamos	22,298	22,689	21,390
Compartamos Financiera	10,370	8,033	10,293
Compartamos Guatemala S.A.	566	499	575
<b>Total</b>	<b>33,234</b>	<b>31,221</b>	<b>32,258</b>

**La Cartera Vencida** al cierre del 3T18 quedó en Ps. 863 millones, lo que representa un índice de morosidad de 2.60%, reflejando una mejora en la calidad de activos comparado con una cartera vencida de 4.18% del 3T17; dicha mejora se derivó principalmente por la disminución de la cartera vencida de los principales productos de Banco Compartamos, como son Crédito Mujer y Crédito Comerciante. De igual forma, la cartera vencida fue menor al 2.90% registrada en 2T18, resultado también impulsado por la mejora de los productos ya antes mencionados en Banco Compartamos.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 3T18 quedó en Ps. 633 millones, una disminución de 26.5% comparado con Ps. 861 millones del 3T17. Al compararlo con Ps. 952 millones del 2T18 se observa un decremento de 33.5%.

PRODUCTO	3T18				3T17				2T18			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	12,362	152	1.23%	142	11,469	254	2.22%	201	11,769	171	1.45%	241
C. Comerciante	4,507	175	3.88%	173	5,244	395	7.53%	290	4,323	210	4.86%	305
Subtotal Grupal	16,869	327	1.94%	315	16,713	649	3.88%	491	16,092	381	2.37%	546
Subtotal Individual	5,429	224	4.13%	194	5,976	343	5.73%	267	5,298	248	4.67%	270
<b>Banco Compartamos</b>	<b>22,298.00</b>	<b>551.0</b>	<b>2.47%</b>	<b>509</b>	<b>22,689</b>	<b>992</b>	<b>4.37%</b>	<b>758</b>	<b>21,390</b>	<b>629</b>	<b>2.94%</b>	<b>816</b>
Subtotal Grupal Perú	1,989	26	1.31%	13	1,393	27	1.96%	12	1,946	25	1.28%	13
Subtotal Individual Perú	8,381	266	3.17%	96	6,640	258	3.89%	78	8,347	263	3.15%	99
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>10,370</b>	<b>292</b>	<b>2.81%</b>	<b>109</b>	<b>8,033</b>	<b>286</b>	<b>3.56%</b>	<b>91</b>	<b>10,293</b>	<b>288</b>	<b>2.80%</b>	<b>112</b>
Subtotal Grupal Guatemala	566	20	3.57%	16	499	27	5.48%	13	575	20.4	3.55%	24
Compartamos Guatemala S.A.	566	20	3.57%	16	499	27	5.48%	13	575	20.2	3.55%	24
<b>Total</b>	<b>33,234</b>	<b>863</b>	<b>2.60%</b>	<b>633</b>	<b>31,221</b>	<b>1,305</b>	<b>4.18%</b>	<b>861</b>	<b>32,258</b>	<b>937</b>	<b>2.90%</b>	<b>952</b>

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

**Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios** en el balance general se ubican en Ps. 1,986 millones en el 3T18, 2.2% mayor a los Ps. 1,943 millones del 3T17 derivado principalmente por el incremento de la cartera de crédito. Comparado con Ps. 2,018 millones del 2T18 se muestra una disminución de 1.6% derivado de una menor cartera vencida.

**El índice de cobertura** al 3T18 quedó en 230.1%, un incremento comparado con el 148.9% del 3T17 derivado de una disminución de la cartera vencida; y un incremento comparado con el 215.4% del 2T18, igualmente por la disminución de la cartera vencida.

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

Al cierre de diciembre 2017 se tienen constituidas reservas adicionales por Ps. 269,758 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 septiembre cuenta con un consumo de **82%**.

**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**

**3T18**

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) 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 3T18 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 3T18, 3T17 y 2T18, 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		
	3T18	3T17	2T18	3T18	3T17	2T18
B.Múltiple	2,960	3,595	2,460	2,860	3,545	2,360
B.Desarrollo	12,000	12,000	12,000	5,307	8,503	3,305
Multilateral	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>14,960</b>	<b>15,595</b>	<b>14,460</b>	<b>8,167</b>	<b>12,048</b>	<b>5,665</b>

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:

<b>Estructura de Fondeo</b>	<b>B.Múltiple</b>	<b>B.Desarrollo</b>	<b>Multilateral</b>	<b>Cebures</b>	<b>Captación</b>	<b>Capital</b>	<b>Total</b>
<b>3T18</b>	0.40%	25.00%	0.00%	24.50%	10.00%	40.10%	100.00%
<b>3T17</b>	0.20%	13.30%	0.00%	32.40%	7.50%	46.60%	100.00%
<b>2T18</b>	0.30%	30.10%	0.00%	26.00%	8.20%	35.40%	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 3T18 la deuda bancaria de corto plazo aumentó en comparación con el 3T17, principalmente por mayores disposiciones de corto plazo con la banca desarrollo y banca múltiple; mientras que, en su comparativo con el 2T18, observamos un decremento, principalmente por menores disposiciones con la banca de desarrollo.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo, al comparar el 3T18 con el 3T17; vimos un movimiento al alza dado la estrategia de buscar financiamiento a largo plazo. Sin embargo, en su comparativo trimestral, observamos una disminución debido a que se prepagaron las disposiciones a largo plazo que se tomaron a finales del 2T18.

En relación a los Certificados Bursátiles al 3T18 se tiene un decremento en el efecto neto de corto plazo comparándolo con 3T17 que se explica por i) La amortización final del capital de Ps. 1,000 millones de la emisión COMPART 13.

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T18**

Posición de Pasivos con Costo						
	3T18		3T17		2T18	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	100	0.6%	50	0.4%	100	0.5%
Préstamos de Banca de Desarrollo	63	0.4%	33	0.2%	72	0.4%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>Deuda bancaria de CP</b>	<b>163</b>	<b>1.0%</b>	<b>83</b>	<b>0.6%</b>	<b>172</b>	<b>0.9%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	6,674	41.5%	3,487	24.7%	8,668	46.1%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>Deuda bancaria de LP</b>	<b>6,674</b>	<b>41.5%</b>	<b>3,487</b>	<b>24.7%</b>	<b>8,668</b>	<b>46.1%</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	517	3.2%	-	-	324	1.7%
Depósitos a plazo	2,162	13.4%	-	-	2,054	10.9%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	2,081	12.9%	2,080	14.7%	3,065	16.3%
Emisiones de deuda de LP	4,500	28.0%	6,500	46.0%	4,500	24.0%
<b>Deuda de CP</b>	<b>4,923</b>	<b>30.6%</b>	<b>2,163</b>	<b>15.3%</b>	<b>5,615</b>	<b>29.9%</b>
<b>Deuda de LP</b>	<b>11,174</b>	<b>69.4%</b>	<b>9,987</b>	<b>70.7%</b>	<b>13,168</b>	<b>70.1%</b>
<b>Total</b>	<b>16,097</b>	<b>100%</b>	<b>14,124</b>	<b>100%</b>	<b>18,783</b>	<b>100%</b>

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	3T18		3T17		1T18	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	517	3.2%	520	3.7%	324	1.7%
Depósitos a plazo	2,162	13.4%	1,454	10.3%	2,054	10.9%
<i>Del público en general</i>	2,162	13.4%	1,454	10.3%	2,054	10.9%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	6,837	42.5%	3,570	25.3%	8,840	47.1%
<i>Prestamos en Pesos</i>	6,837	42.5%	3,570	25.3%	8,840	47.1%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	6,581	40.9%	8,580	60.7%	7,565	40.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>16,097</b>	<b>100%</b>	<b>14,124</b>	<b>100%</b>	<b>18,783</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos



Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 3T18 con el 3T17 reflejó un aumento de 18.0%, derivado principalmente de un incremento en los intereses de los préstamos interbancarios; comparado con el 2T18 se dio un alza de 27.6%, explicado por el incremento en los intereses por préstamos interbancarios.

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

<b>Intereses por fondeo</b>						
(millones de pesos)						
	<b>3T18</b>		<b>3T17</b>		<b>2T18</b>	
	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	5	1.5%	7	2.4%	4	1.7%
Depósitos a plazo	13	4.0%	4	1.6%	11	4.4%
<i>Del público en general</i>	13	4.0%	4	1.6%	11	4.4%
<i>  Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Préstamos interbancarios	155	25.3%	81	29.3%	83	32.3%
<i>  Préstamos en Pesos</i>	83	25.3%	81	29.3%	83	32.3%
<i>  Préstamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos*	155	47.3%	185	66.7%	158	61.5%
<b>Total intereses por fondeo*</b>	<b>328</b>	<b>100%</b>	<b>278</b>	<b>100%</b>	<b>257</b>	<b>100%</b>

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/. = 5.6737 MXN):

El rubro de depósitos al 3T18 quedó en Ps. 6,813 millones, un incremento de 49.4% comparado con los Ps. 4,561 millones del 3T17; y un incremento marginal del 4.0% comparado con Ps. 6,550 millones del 2T18, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 3T18 quedó en Ps. 2,819 millones, un incremento de 5.2% comparado con los Ps. 2,680 millones del 3T17, este incremento se debe a mayores disposiciones de líneas de crédito para financiar el fuerte crecimiento del portafolio; y comparado con Ps. 3,022

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN****3T18**

millones del 2T18 se observa un decremento de 6.7%, debido a la disminución en las disposiciones de líneas de crédito hechas con la banca de desarrollo durante el trimestre.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T18 quedó en 5.54%, al 3T17 en 6.19%, y al 2T18 en 5.63%, estas variaciones se derivan de los cambios en la base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el decremento de tasa de referencia de 4.00% al 2T17 a 2.75% al 2T18. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 0.84% de los pasivos de Compartamos Financiera están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Compartamos financiera cuenta con líneas de crédito por más de Ps. 4,757 millones, equivalente a S./ 1,010.45 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 3T18 Compartamos Financiera ha dispuesto el 33.3% del total de sus líneas de crédito.

**Compartamos S.A. Guatemala**

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

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

Al cierre del 3T18 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.

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**3T18**

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:**

	<b>Cobertura</b>	<b>Analista</b>	<b>Recomendación</b>
1	Actinver	Enrique Mendoza	Neutral
2	Banorte IXE	Marissa Garza	Neutral
3	Barclays	Gilberto García	Venta
4	BBVA Bancomer	Rodrigo Ortega	Compra
5	BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Neutral
6	Bradesco	Rafael Berger	Neutral
7	BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
8	Credit Suisse	Marcelo Telles	Neutral
9	GBM	Jorge Benítez	Neutral

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**

**3T18**

10	Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
11	HSBC Securities	Carlos Gómez	Compra
12	Intercam	Sofía Robles	Neutral
13	Invex	Montserrat Antón	Neutral
14	JP Morgan	Yuri R. Fernández	Neutral
15	Nau Securities	Iñigo Vega	Neutral
16	Santander	Claudia Benavente	Compra
17	Scotiabank	Jason Mollin	Compra
18	UBS	Philip Finch	Neutral
19	Vector	Jorge Placido	Neutral

**Deuda:**

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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**

**3T18**

“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