

## GENTERA

Reporte Trimestral

25 de abril de 2018

### Menor debilidad a la esperada

- Los resultados del 1T18 de Gentera muestran menor debilidad a la esperada debido principalmente a un menor nivel de provisiones. La utilidad neta cayó 28.6% A/A al ubicarse en P\$726m
- La cartera disminuyó 2.4% A/A en línea con estimados, mientras que los mayores gastos continuaron afectando las utilidades. El índice de eficiencia se deteriora a 75.1% y la morosidad sube T/T a 4.1%
- Aunque el resultado fue menos débil a lo esperado, sugerimos cautela ya que aún falta tiempo para que la estrategia implementada comience a reflejar mayores utilidades. Nuestra recomendación es MANTENER

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

#### Marissa Garza

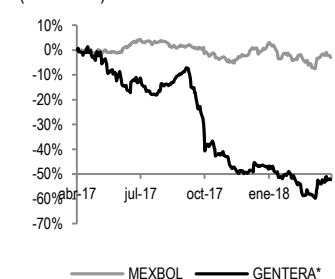
Subdirector Financiero/Minería/Químico  
marissa.garza@banorte.com

#### MANTENER

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| Precio Actual              | P\$14.85        |
| <b>PO2018</b>              | <b>P\$17.50</b> |
| Dividendo 2018             | P\$0.67         |
| Dividendo Estimado (%)     | 4.5%            |
| Rendimiento Potencial      | 14.4%           |
| Máximo – Mínimo 12m        | 32.50-12.65     |
| Valor de Mercado (US\$m)   | 1,279.2         |
| Acciones circulación (m)   | 1,612.6         |
| Flotante                   | 61.3%           |
| Operatividad Diaria (P\$m) | 74.7            |
| <b>Múltiplos 12M</b>       |                 |
| P/VL                       | 1.4x            |
| P/U                        | 9.2x            |

**Cartera y Margen Financiero alineado a lo esperado.** Este trimestre, la cartera de créditos de Gentera reflejó una disminución del 2.4% A/A y del 1.5% T/T para alcanzar los P\$31,596m, alineada con nuestras expectativas. Por su parte, los ingresos financieros cayeron 2.4% A/A, efecto del menor nivel de cartera. Adicionalmente, los gastos por intereses bajaron 6.7% A/A lo cual se explica por la contracción en la cartera de México, con lo que el Margen Financiero se ubicó en P\$4,641m mostrando una disminución del 2.0%, en línea con nuestros estimados. Este trimestre destaca favorablemente la contracción del 24.4% en las provisiones por riesgos crediticios lo cual es resultado de la mejora en la mora temprana (entre 9 y 90 días). Todo lo anterior se vio reflejado en un Margen de Interés Neto (MIN) de 45.5% en el 1T18 por arriba del 43.8% del 1T17 y de los niveles del trimestre anterior de 42.5%. El menor nivel de provisiones se vio mitigado con el aumento del 16.3% A/A en los gastos operativos. Así, la utilidad neta cae 28.6% A/A a P\$726m, siendo menos débil de lo anticipado. Con ello el ROE se ubica en 15.3% en el 1T18, por debajo del 21.1% del 1T17 y del 18.4% del 4T17. Con las cifras del trimestre el P/U se encarece de 7.8x a 9.2x.

#### Rendimiento relativo al IPC (12 meses)



#### Estados Financieros

|                       | 2016   | 2017   | 2018E  | 2019E  |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ingresos Financieros  | 20,017 | 20,889 | 22,014 | 23,969 |
| Margen Financiero     | 18,838 | 19,372 | 20,533 | 22,425 |
| Estim Prev p/Ries     | 3,238  | 3,640  | 3,960  | 4,291  |
| Utilidad de Operación | 4,926  | 4,012  | 4,052  | 4,704  |
| Utilidad Neta         | 3,410  | 2,937  | 2,649  | 2,899  |
| Margen Neto           | 17.0%  | 14.1%  | 12.0%  | 12.1%  |
| Activo Total          | 43,751 | 43,677 | 47,520 | 51,795 |
| Cartera Vigente       | 32,094 | 31,028 | 31,967 | 34,668 |
| Cartera Vencida       | 1,414  | 1,046  | 1,430  | 1,548  |
| Pasivo Total          | 27,822 | 26,872 | 28,941 | 31,369 |
| Capital               | 15,929 | 16,805 | 18,580 | 20,426 |

Fuente: Banorte

#### Múltiplos y razones financieras

|         | 2016  | 2017  | 2018E | 2019E |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| P/U     | 7.0x  | 8.2x  | 9.0x  | 8.3x  |
| P/VL    | 1.5x  | 1.4x  | 1.3x  | 1.2x  |
| ROE     | 21.4% | 17.5% | 14.3% | 14.2% |
| ROA     | 7.8%  | 6.7%  | 5.6%  | 5.6%  |
| MIN     | 40.3% | 43.7% | 43.7% | 43.9% |
| CV/CT   | 4.2%  | 3.3%  | 4.3%  | 4.3%  |
| Prov/CT | 5.8%  | 7.0%  | 6.5%  | 6.0%  |

## GENEREA – Resultados 1T18

Cifras nominales en millones de pesos

| Concepto              | 1T17   | 1T18   | Var %  | 1T18e  | Var % vs Estim. |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Ingresos Financieros  | 5,137  | 5,016  | -2.4%  | 5,188  | -3.3%           |
| Margen Financiero     | 4,734  | 4,641  | -2.0%  | 4,819  | -3.7%           |
| Utilidad de Operación | 1,402  | 1,050  | -25.1% | 895    | 17.3%           |
| Utilidad Neta         | 1,017  | 726    | -28.6% | 621    | 17.0%           |
| <b>Márgenes</b>       |        |        |        |        |                 |
| ROE                   | 21.1%  | 15.3%  | -5.8pp | 4.4%   | 10.9pp          |
| MIN                   | 43.8%  | 45.5%  | 1.6pp  | 42.0%  | 3.5pp           |
| CV/CT                 | 4.7%   | 4.1%   | -0.6pp | 4.3%   | -0.2pp          |
| Provisiones/CV        | 142.5% | 174.7% | 32.2pp | 151.8% | 22.9pp          |

### Estado de Posición Financiera (Millones)

| Año                                 | 2017            | 2017            | 2018            | Variación     | Variación    |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
| Trimestre                           | 1               | 4               | 1               | % A/A         | % T/T        |
| <b>Activo Total</b>                 | <b>41,104.1</b> | <b>43,677.2</b> | <b>42,162.9</b> | <b>2.6%</b>   | <b>-3.5%</b> |
| Disponibilidades                    | 4,410.1         | 5,985.7         | 4,743.0         | 7.5%          | -20.8%       |
| Cartera de Crédito Neta             | 30,204.9        | 29,822.5        | 29,328.2        | -2.9%         | -1.7%        |
| Estim Preventiva p Riesgos Cred     | -2,163.1        | -2,251.8        | -2,268.2        | 4.9%          | 0.7%         |
| <b>Cartera de Crédito Vigente</b>   | <b>30,850.3</b> | <b>31,028.2</b> | <b>30,298.1</b> | <b>-1.8%</b>  | <b>-2.4%</b> |
| <b>Cartera Vencida</b>              | <b>1,517.7</b>  | <b>1,046.1</b>  | <b>1,298.3</b>  | <b>-14.5%</b> | <b>24.1%</b> |
| Otras Cuentas por Cobrar            | 944.5           | 1,838.1         | 1,928.9         | 104.2%        | 4.9%         |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo      | 1,058.7         | 1,310.7         | 1,218.8         | 15.1%         | -7.0%        |
| Inversiones Permanentes             | 58.2            | 99.6            | 103.7           | 0.8           | 4.1%         |
| Impuestos y PTU Diferidos           | 1,078.9         | 1,227.1         | 1,268.3         | 17.6%         | 3.4%         |
| Otros Activos                       | 3,100.5         | 3,143.7         | 3,181.6         | 2.6%          | 1.2%         |
| <b>Pasivo Total</b>                 | <b>24,399.0</b> | <b>26,872.3</b> | <b>24,984.0</b> | <b>2.4%</b>   | <b>-7.0%</b> |
| Captación Tradicional               | 14,098.6        | 16,229.5        | 15,053.3        | 6.8%          | -7.2%        |
| Préstamos Interbancarios            | 7,340.5         | 7,707.3         | 6,661.9         | -9.2%         | -13.6%       |
| Otras cuentas por Pagar             | 2,954.2         | 2,931.9         | 3,265.3         | 10.5%         | 11.4%        |
| <b>Capital Contable</b>             | <b>16,705.2</b> | <b>16,804.9</b> | <b>17,178.9</b> | <b>2.8%</b>   | <b>2.2%</b>  |
| Participación Minoritaria           | 56.9            | 85.0            | 91.9            | 61.4%         | 8.1%         |
| <b>Capital Contable Mayoritario</b> | <b>16,648.3</b> | <b>16,719.9</b> | <b>17,087.0</b> | <b>2.6%</b>   | <b>2.2%</b>  |

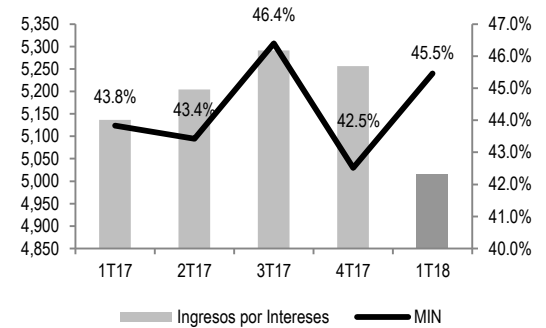
### Estado de Resultados (Millones)

|   |                |                |                |               |               |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Ingresos Financieros</b>                 | <b>5,136.6</b> | <b>5,256.2</b> | <b>5,015.6</b> | -2.4%         | -4.6%         |
| Gastos Financieros                          | 402.2          | 352.7          | 374.9          | -6.8%         | 6.3%          |
| <b>Margen Financiero</b>                    | <b>4,734.4</b> | <b>4,903.6</b> | <b>4,640.7</b> | <b>-2.0%</b>  | <b>-5.4%</b>  |
| Estim Preventiva p Riesgos Cred             | 870.1          | 969.6          | 658.4          | -24.3%        | -32.1%        |
| <b>Margen Fin Ajustado por Riesgos Cred</b> | <b>3,864.3</b> | <b>3,933.9</b> | <b>3,982.3</b> | <b>3.1%</b>   | <b>1.2%</b>   |
| Comisiones Netas                            | 224.5          | 282.4          | 221.4          | -1.4%         | -21.6%        |
| Resultado por Intermediación                | (8.5)          | 0.2            | (4.7)          | -44.9%        | N.A.          |
| Otros ingresos (egresos) de la operación    | 47.0           | (57.0)         | 19.0           | -59.6%        | N.A.          |
| Gastos Operativos                           | 2,724.8        | 3,712.1        | 3,168.9        | 16.3%         | -14.6%        |
| Utilidad de Operación                       | 1,402.3        | 447.7          | 1,049.7        | -25.1%        | 134.4%        |
| Impuestos                                   | 381.0          | 68.0           | 318.0          | -16.5%        | 367.6%        |
| Subs No Consolidadas                        | (4.5)          | (4.6)          | (5.2)          | 15.9%         | 13.5%         |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>            | <b>1,016.9</b> | <b>375.2</b>   | <b>726.5</b>   | <b>-28.6%</b> | <b>93.6%</b>  |
| Participación Minoritaria                   | 3.9            | 18.2           | 6.2            | 56.4%         | -66.2%        |
| <b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>            | <b>1,012.9</b> | <b>357.0</b>   | <b>720.3</b>   | <b>-28.9%</b> | <b>101.8%</b> |

Fuente: Banorte, BMV

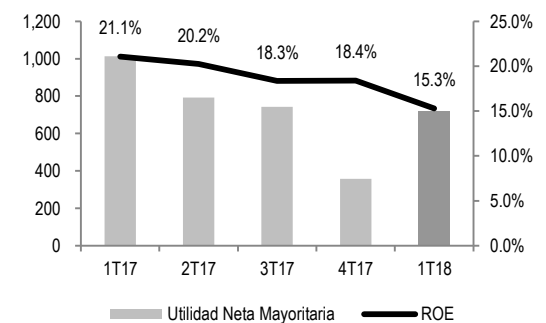
## Ingresos por Intereses y MIN

Cifras en millones

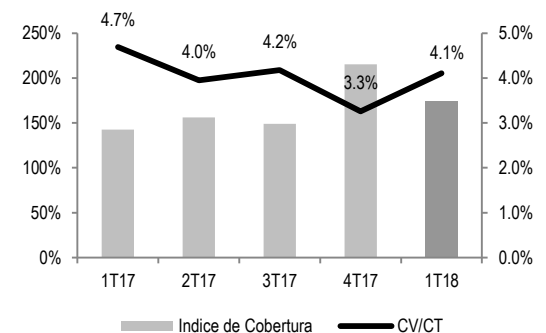


## Utilidad Neta y ROE

Cifras en millones



## Índice de Cobertura y CV/CT



**Índice de eficiencia continúa en niveles altos.** El mayor nivel de gastos asociado con la apertura de nuevas oficinas y la implementación de proyectos estratégicos afectó la utilidad de operación, la cual disminuyó 25.1% A/A a P\$1,050m. Con ello, el índice de eficiencia se ubicó en 75.1%, por debajo del 89.2% del 4T17, pero por arriba del 66.0% registrado en el 1T17. A pesar de que la compañía ha implementado una estrategia de control y eficiencia en las operaciones, mientras no se retome el crecimiento en cartera, difícilmente observaremos mayores utilidades.

**Índice de morosidad mejora A/A.** En el 1T18 el índice de cartera vencida a cartera total se ubicó en 4.1% vs. 4.7% en el 1T17, aunque se deteriora respecto del 3.3% del 4T17. Esto último se explica por los castigos anticipados hechos en la cartera de Crédito Comerciante durante el 4T17. Por metodología, el índice de morosidad de la metodología grupal de Banco Compartamos pasó de 4.66% en el 1T17 a 4.03% en el 1T18, mientras que la metodología individual bajó de 6.54% a 6.22% en los mismos periodos.

**Decreta dividendo atractivo y aumenta fondo de recompra.** En la asamblea de accionistas del pasado 20 de abril, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo a razón de P\$0.67 por acción, equivalente a un rendimiento del 4.5% sobre precios actuales, y pagadero en dos exhibiciones iguales; la primera antes del 28 de junio y la segunda antes del 29 de noviembre. Adicionalmente se aprobó incrementar el fondo para la recompra de acciones propias desde P\$700m a P\$1,400m y que equivaldría a alrededor del 5.8% de las acciones en circulación.

**El 2018 aún luce complicado. Reiteramos MANTENER.** A pesar de la menor debilidad a la esperada en los resultados de Gentera, seguimos pensando que aún falta camino para poder recobrar el crecimiento en cartera y por ende en utilidades. Derivado de lo anterior mantenemos nuestra visión cautelosa para la emisora, hasta observar una clara tendencia de recuperación en los resultados. Con las cifras del trimestre el P/U se encarece de 7.8x a 9.2x y el P/VL se ubica en 1.4x. A pesar de que la valuación luce atractiva, antes de asumir una posición más constructiva en la emisora, preferimos esperar a que efectivamente la estrategia implementada se vea reflejada nuevamente en mayores utilidades. Por lo anterior, nuestra recomendación es MANTENER.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano y Gerardo Daniel Valle Trujillo certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

## Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

## Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

## Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

## Guía para las recomendaciones de inversión.

|                                      | Referencia   |
|--------------------------------------|--|
| <b>COMPRA<br/>MANTENER<br/>VENTA</b> | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.   |
|                                      | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
|                                      | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.   |

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

## Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

## Historial de PO y Recomendación

| Emisora | Fecha           | Recomendación | PO          |
|---------|-----------------|---------------|-------------|
| GENTERA | 26 febrero 2018 | MANTENER      | P\$17.50    |
| GENTERA | 2 febrero 2018  | EN REVISIÓN   | EN REVISIÓN |
| GENTERA | 24 octubre 2017 | COMPRA        | P\$29.00    |
| GENTERA | 29 agosto 2017  | MANTENER      | P\$29.50    |

**Directorio de Análisis**

|                         |  |                              |                  |
|-------------------------|--|------------------------------|------------------|
| Gabriel Casillas Olvera | Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil       | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695 |
| Raquel Vázquez Godínez  | Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil | raquel.vazquez@banorte.com   | (55) 1670 - 2967 |

**Análisis Económico**

|                                  |   |                                      |                         |
|----------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------|
| Delia María Paredes Mier         | Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia | delia.paredes@banorte.com            | (55) 5268 - 1694        |
| Alejandro Cervantes Llamas       | Subdirector Economía Nacional             | alejandro.cervantes@banorte.com      | (55) 1670 - 2972        |
| Katia Celina Goya Ostos          | Subdirector Economía Internacional        | katia.goya@banorte.com               | (55) 1670 - 1821        |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Gerente Economía Regional y Sectorial     | miguel.calvo@banorte.com             | (55) 1670 - 2220        |
| Francisco José Flores Serrano    | Gerente Economía Nacional                 | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957        |
| Lourdes Calvo Fernández          | Analista (Edición)                        | lourdes.calvo@banorte.com            | (55) 1103 - 4000 x 2611 |

**Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio**

|                                 |  |                                 |                  |
|---------------------------------|--|---------------------------------|------------------|
| Alejandro Padilla Santana       | Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | alejandro.padilla@banorte.com   | (55) 1103 - 4043 |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio        | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Santiago Leal Singer            | Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio  | santiago.leal@banorte.com       | (55) 1670 - 2144 |

**Análisis Bursátil**

|                                |   |                                  |                  |
|--------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
| Manuel Jiménez Zaldivar        | Director Análisis Bursátil                                      | manuel.jimenez@banorte.com       | (55) 5268 - 1671 |
| Víctor Hugo Cortes Castro      | Análisis Técnico  | victorh.cortes@banorte.com       | (55) 1670 - 1800 |
| Marissa Garza Ostos            | Conglomerados / Financiero / Minería / Químico                  | marissa.garza@banorte.com        | (55) 1670 - 1719 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura   | jose.espitia@banorte.com         | (55) 1670 - 2249 |
| Valentín III Mendoza Balderas  | Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional | valentin.mendoza@banorte.com     | (55) 1670 - 2250 |
| Itzel Martínez Rojas           | Analista  | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |

**Análisis Deuda Corporativa**

|                               |                               |                                    |                  |
|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Tania Abdul Massih Jacobo     | Directora Deuda Corporativa   | tania.abdul@banorte.com            | (55) 5268 - 1672 |
| Hugo Armando Gómez Solís      | Subdirector Deuda Corporativa | hugoa.gomez@banorte.com            | (55) 1670 - 2247 |
| Gerardo Daniel Valle Trujillo | Analista Deuda Corporativa    | gerardo.valle.trujillo@banorte.com | (55) 1670 - 2248 |

**Banca Mayorista**

|                                |  |  |                  |
|--------------------------------|--|--|------------------|
| Armando Rodal Espinosa         | Director General Banca Mayorista                                       | armando.rodal@banorte.com              | (81) 8319 - 6895 |
| Alejandro Eric Faesi Puente    | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales          | alejandro.faesi@banorte.com            | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Aguilar Ceballos     | Director General Adjunto de Administración de Activos                  | alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com | (55) 5268 - 9996 |
| Arturo Monroy Ballesteros      | Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.              | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com  | (55) 5004 - 1002 |
| Gerardo Zamora Nanez           | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor    | gerardo.zamora@banorte.com             | (81) 8318 - 5071 |
| Jorge de la Vega Grajales      | Director General Adjunto Gobierno Federal                              | jorge.delavega@banorte.com             | (55) 5004 - 5121 |
| Luis Pietrini Sheridan         | Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada                   | luis.pietrini@banorte.com              | (55) 5004 - 1453 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com                  | (55) 5268 - 9004 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez    | Director General Adjunto Banca Internacional                           | rvelazquez@banorte.com                 | (55) 5004 - 5279 |
| Víctor Antonio Roldan Ferrer   | Director General Adjunto Banca Empresarial                             | victor.rolan.ferrer@banorte.com        | (55) 5004 - 1454 |