

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 de 2020 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2019 y otra contra los resultados al 30 de septiembre de 2020.

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 de 2020.

Aspectos relevantes al 4T20:

- El número de clientes activos en crédito totalizó en 3,001,092.
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 40,689 millones.
- El Resultado Neto fue de Ps. 291 millones.
 - El resultado de la controladora quedó en Ps. 288 millones.
- La red de oficinas de servicio cerró con 788 oficinas.
- La red de sucursales cerró con 163 sucursales.
- La plantilla de personal quedó en 22,372 colaboradores.
- Aterna cerró con más de 6.9 millones de pólizas de seguro activas.
- Yastás realizó 1.5 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 México (A partir del 3T20 se está consolidando ConCrédito en los estados financieros de GENTERA, para los meses de agosto y septiembre y a partir del 4T20 se consolida el trimestre completo), Perú y Guatemala, (ii) inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería, (iii) intereses generados por los préstamos de partes relacionadas.

Los ingresos por intereses al 4T20 alcanzaron Ps. 4,900 millones, una disminución de 18.4% comparado con los Ps. 6,006 millones reportados en el 4T19, explicado principalmente por: 1) la contracción anual de 15.9% en la cartera de préstamos de microcrédito en México en comparación con el 4T19 y por los beneficios otorgados a los clientes de Banco Compartamos durante la contingencia y, 2) la dinámica registrada en nuestra subsidiaria peruana, Compartamos Financiera, que también brindó beneficios a sus clientes en la contingencia sanitaria, impactando los ingresos por intereses generados durante el 4T20, con una contracción del 13.1% en comparación con el 4T19.

Respecto al 3T20, se observa un incremento del 18.8% comparado con Ps. 4,123 millones del trimestre previo, derivado del incremento trimestral de 6.3% en la cartera de préstamos de microcrédito en México en comparación con el 3T20, así como por un menor impacto originado por las campañas de beneficios otorgados a los clientes de México, Perú y Guatemala durante la contingencia; de igual forma, la contribución de ConCrédito en el trimestre completo impulsó los ingresos del trimestre.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	4T20	4T19	3T20
Banco Compartamos	3,384.0	4,599.0	2,967.0
Compartamos Financiera	1,068.0	1,230.0	989.0
Compartamos Guatemala S.A.	108.0	155.0	74.0
ConCrédito	321.0	-	84.0
SAB	1.0	3.0	2.0
Yastás	4.0	6.0	2.0
Servicios	13.0	17.0	4.0
Aterna	1.0	2.0	1.0
Intermex	-	(6.0)	-
Total	4,900	6,006	4,123

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

Al 4T20, considerando cifras consolidadas, el 69.1% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 21.8% de la operación en Perú, 2.2% de la operación de ConCrédito, 6.6% de la operación en Guatemala, y el remanente proviene de otras compañías e inversiones.

Los Gastos por Intereses al cierre del 4T20, fueron de Ps. 585 millones, un incremento de 15.8% comparado con los Ps. 505 millones del 4T19; Este movimiento es explicado principalmente por el aumento en el saldo de efectivo y, como consecuencia, en los pasivos requeridos para financiar las diferentes iniciativas que Banco Compartamos, Compartamos Financiera, ConCrédito y Compartamos S.A. han implementado y planean implementar durante la contingencia sanitaria. Los gastos por intereses tuvieron un mejor desempeño en comparación con el aumento en los pasivos. Esto último principalmente como consecuencia del entorno de reducción de tasas de interés de referencia en México y Perú.

En comparación con el 3T20, se observa un decremento de 8.7% comparado con Ps. 641 millones, principalmente por una disminución del 5.6% en los pasivos, esto derivado de vencimientos de líneas de crédito que ya no se renovaron; reducción en depósitos con costo, así como beneficios de reducción en la tasa pasiva.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria, Compartamos Banco, quedó en 5.5% al 4T20, en 7.2 % en el 4T19 y en 5.9% durante el 3T20. Durante este trimestre, no se considera ninguna disminución en la tasa de referencia; sin embargo, se realizaron diversos esfuerzos para sustituir parte de la deuda pactada en tasa fija a tasa variable.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T20 quedó en 4.3%, al 4T19 en 5.5%, y al 3T20 en 4.7%. Como se comentó previamente, estas variaciones se derivan de los cambios en la base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el haberse disminuido la tasa de referencia de 2.75% a 0.25% entre el 4T19 y el 4T20. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T20**

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 4T20 fue de 7.2%, retomando el uso de sus líneas a partir del 2T20, luego de financiarse con capital propio desde el segundo semestre del año 2017.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 29.0% para el 4T20, inferior en 17.0 pp comparado con el 46.0% del 4T19, debido a: 1) La reducción en el tamaño del portafolio y por la flexibilidad de los pagos; 2) la menor contribución de Banco Compartamos en la cartera consolidada, que representa el 54.3% al cierre del 4T20 vs 63.0% en 4T19; y, 3) la liquidez adicional que Banco Compartamos, Compartamos Financiera, ConCrédito y Compartamos Financiera mantuvieron durante el trimestre, con la finalidad de mitigar la potencial volatilidad vinculada al COVID-19. Estas dinámicas, entre otras, tuvieron las siguientes consecuencias: 1) se registró un menor ingreso por intereses en el período debido al diferimiento de pagos otorgado a los clientes de las diversas subsidiarias y a los recortes de las tasas de interés, y también por la nueva participación que cada subsidiaria tiene en la cartera consolidada, las cuales tienen distintas tasas activas; y, 2) la liquidez adicional condujo a un aumento en los activos productivos, lo que, por consiguiente, afectó el NIM.

Respecto al 3T20, se registra un incremento de 6.7 pp principalmente por el incremento en los ingresos por intereses, derivado de la aceleración en la colocación de créditos en México y a la contribución de ConCrédito en el trimestre completo; por su parte, los gastos por intereses se vieron disminuidos debido a la reducción de pasivos y mejora en las tasas obtenidas en 4T20 vs 3T20, entre otros.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 4T20 totalizaron Ps. 555 millones, lo que representa una disminución de 40.1% al compararlo con Ps. 926 millones del 4T19, y de 83.8% comparado con los Ps. 3,434 millones del 3T20, derivado de un mejor desempeño de la cartera de crédito de Banco Compartamos, lo cual permitió reversar parte de las estimaciones prudenciadas registradas en 3T20. Es importante destacar que, alineado con el programa especial autorizado por el regulador local, la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros), en Compartamos Perú registró 70 millones de soles (aproximadamente Ps. 385 millones) de provisiones. Estas provisiones en las normas contables peruanas se reflejan como una reducción de Capital en el Balance General, mientras que en los principios contables mexicanos se reflejan en la línea de provisiones para riesgos crediticios dentro del Estado de Resultados de Compartamos Financiera y GENTERA.

El Margen financiero ajustado por riesgos cerró el 4T20 en Ps. 3,760 millones, 17.8% menor al compararlo con Ps. 4,575 millones del 4T19, principalmente por menores ingresos por intereses dada la dinámica operativa y los impactos generados por COVID1-9 en las diferentes filiales financieras de GENTERA. En su comparativa trimestral, la cifra es mayor a los Ps. 48 millones registrados en 3T20, derivado de un mejor comportamiento de pagos de los clientes, lo que derivó en menores estimaciones.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos quedó en 25.2% para el 4T20, menor en 13.0 pp, comparado con el 38.2% del 4T19. Cabe destacar que las subsidiarias de GENTERA, Banco Compartamos, Compartamos Financiera, ConCrédito y Compartamos S.A., incrementaron su posición de efectivo, con el objetivo de mitigar la potencial volatilidad. La liquidez adicional sumada a los efectos del portafolio de crédito y campañas (diferimiento pagos y reducciones en tasas de interés a los clientes) ya explicadas en líneas arriba impactaron en el MIN antes y después de las provisiones. Para el caso particular de liquidez adicional, es importante destacar que el saldo de los activos productivos promedio aumentó sustancialmente lo que

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T20

ocasionó un impacto al calcular este margen. GENTERA concluyó el cuarto trimestre con Ps. 18,481 millones en Disponibilidades y otras inversiones, que representan un crecimiento de 139.7% comparado con el 4T19. En su comparativa trimestral, el MIN ajustado por riesgos es mayor en 24.9 pp comparado con el 0.3% del 3T20, explicado principalmente por la disminución en las estimaciones preventivas.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 4T20 sumaron Ps. 2,941 millones, un incremento de 278.9% comparado con los Ps. 776 millones del 4T19. Al compararlo con Ps. 966 millones del 3T20, se observa un incremento de 204.4%. Dichas variaciones se deben principalmente a que en diciembre de 2020, Banco Compartamos decidió castigar anticipadamente los préstamos con más de 150 días de atraso, en lugar de su política habitual de castigar a los 180 días de vencimiento.

Castigos (millones de pesos)			
	4T20	4T19	3T20
C. Mujer	1,169	222	285
C. Comerciante	708	161	229
C. Individual	242	106	106
C. Adicional CM	23	5	6
C. Crece y Mejora CM	173	46	50
C. Crece y Mejora CCR	59	17	17
C. Adicional CCR	12	3	4
C. Crece y Mejora CI	4	2	2
C. Crédito Grupal Digital	2	1	-
Banco Compartamos	2,392	563	699
Cancelaciones por incobrabilidad	335	192	101
Compartamos Financiera	335	192	101
Compartamos Guatemala S.A.	37	22	9
ConCrédito	177	N/A	157
Total	2,941	776	966

N/C= Con consolidado

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

Ingresos No Financieros

Las Comisiones y Tarifas Cobradas se derivan principalmente de i) clientes con pagos atrasados de crédito, ii) comisiones por la colocación de los seguros vendidos a los clientes, iii) comisiones por canales Yastás.

Las comisiones cobradas al 4T20 fueron de Ps. 275 millones, lo que refleja un incremento de 41.8% al compararlo con los Ps. 194 millones del 4T19, principalmente por el efecto de eliminación que se reflejó en 4T19 sobre las comisiones generadas por Intermex, luego de la firma del acuerdo de venta de dicha subsidiaria. En su comparación trimestral muestra una disminución de 6.8% respecto a los Ps. 295 millones logrados en 3T20, debido a menores comisiones cobradas en Compartamos Financiera, derivado de la contracción trimestral en clientes, entre otros.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)			
	4T20	4T19	3T20
Banco Compartamos	169	219	171
Compartamos Financiera	46	69	74
Compartamos Guatemala S.A.	3	5	2
ConCrédito	9	-	5
Yastás	15	10	13
Aterna	33	34	30
Intermex	-	(143)	-
Total	275	194	295

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, y iv) comisiones por uso transaccional de las terminales punto de venta de Yastás.

Al cierre del 4T20 las comisiones pagadas fueron de Ps. 172 millones, lo que representa un incremento de 207.1% comparado con los Ps. 56 millones del mismo trimestre en 2019, principalmente por el efecto de eliminación de las comisiones pagadas a Intermex en 4T19, las cuales formaban parte de este rubro previo al acuerdo de venta de dicha subsidiaria, así como por un aumento en las comisiones pagadas por Banco Compartamos. Así mismo, representa un incremento de 16.2% respecto a los Ps. 148 millones del 3T20, principalmente por mayores comisiones pagadas por Banco Compartamos referentes al seguro de vida de sus acreditados.

Los clientes pueden realizar sus transacciones en diferentes puntos transaccionales, ante lo cual es importante resaltar que un monto importante de los desembolsos y recuperaciones de Banco Compartamos se desarrollan en los canales de Gentera, mostrando así la preferencia de los clientes por los puntos propios. Al cierre de diciembre de 2020, 69.6% y 29.3%, respectivamente, frente al 70.6% y 28.9% del trimestre anterior.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)			
	4T20	4T19	3T20
Banco Compartamos	112	80	71
Compartamos Financiera	30	13	48
Compartamos Guatemala S.A.	2	2	2
ConCrédito	8	-	6
SAB	(3)	2	2
Yastás	22	18	18
Servicios	1	1	1
Intermex	-	(60)	-
Total	172	56	148

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T20

El Resultado por Intermediación presentó una pérdida de Ps. 17 millones durante el 4T20, respecto a la pérdida de Ps. 8 millones registradas en 4T19 y mayor a la pérdida de Ps. 3 millones del 3T20. Este rubro expresa las pérdidas y/o ganancias originadas por el movimiento en el tipo de cambio relacionados con las divisas que cuenta Banco Compartamos para el cumplimiento de algunas obligaciones contractuales pactadas en dólares.

En Otros Ingresos (Egresos) de la Operación se registran entre otras: operaciones intercompañías, movimientos de recuperación de cartera, utilidad o pérdida por venta de mobiliario y equipo, donativos, estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro y/o ingresos/egresos no recurrentes, así como: i) ingresos relacionados a cancelaciones de provisiones ii) gastos vinculados a Investigación y Desarrollo de nuestro laboratorio de innovación; y iii) Donaciones y otros; iv) A partir del 3T20, la contribución de la plataforma CrediTienda de ConCrédito en este rubro. Algunas de estas partidas son eliminadas al momento de consolidar.

Al cierre del 4T20 se presentaron ganancias por Ps. 118 millones. Respecto al 4T19, se mostró una ganancia de Ps. 3 y durante el 3T20 se registró una ganancia de Ps. 138 millones.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	4T20	4T19	3T20
Recuperación de cartera de crédito	(12)	(6)	(4)
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos	(7)	22	(19)
Afectaciones por irrecuperabilidad, neto	(4)	(26)	(17)
Dividendos de inversiones permanentes	(31)	2	(12)
Donativos	(2)	(36)	-
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	7	(19)	(15)
Cancelación de provisiones	6	-	2
Ingresos por venta de bienes	99	-	55
Otros Ingresos (Egresos)	62	66	148
Compra-vta tiempo aire	(13)	1	(40)
Ganancia (pérdida) Cambiaria	(2)	2	(1)
Otros Ingresos - (Egresos)	87	45	217
Pérdida por deterioro o efecto por reversión del deterioro	-	18	(28)
Total	118	3	138

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

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 4T20 fueron de Ps. 3,621 millones, 0.4% menos que los Ps. 3,635 millones del 4T19. Esta mejora estuvo en línea con el plan de acción anunciado al comienzo de la contingencia sanitaria en el que explicamos que la Compañía tendría un fuerte control de costos y una disciplina estricta en la administración de nuestros gastos de subsidiarias, y principalmente en Compartamos Financiera y Banco Compartamos, donde los gastos operativos se contrajeron 16.1% y 6.9%, respectivamente. Cabe mencionar, que para el 4T20 los gastos operativos de ConCrédito se consolidan en su totalidad. Respecto al 3T20, se reflejó un incremento de 12.0% comparado con Ps. 3,233 millones del 3T20, derivado principalmente, a la incorporación de ConCrédito y por mayores gastos relacionados a la temporada.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T20**

El Índice de Eficiencia al 4T20 quedó en 91.3%, un incremento de 14.1 pp comparado con el 77.2% del 4T19, principalmente por un menor resultado de la operación; respecto al 979.7% del 3T20 se presenta una mejora de 888.4 pp derivado del resultado de la operación positivo en 4T20. **El índice de eficiencia operativa** al 4T20 quedó en 20.5%, una mejora comparado con el 25.9% del 4T19 y un deterioro respecto al 18.1% del 3T20.

La participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas durante el 4T20 fue una pérdida de Ps. 10 millones, lo cual representó una disminución respecto a la ganancia de Ps. 57 millones y de Ps.27 millones registradas en el 4T19 y 3T20, respectivamente. Esta línea refleja la contribución de inversiones minoritarias de GENTERA en diversas compañías. Es importante mencionar, que durante el 3T20 se alcanzó el 51% de participación en Concrédito, por lo que a partir de ese trimestre, la subsidiaria mencionada deja de estar en este rubro, pasando a consolidarse en las diferentes líneas del estado de resultados de Gentera.

El Resultado antes de Impuestos durante el 4T20 cerró con una ganancia de Ps. 333 millones, un decremento de 70.5% comparado con la ganancia de Ps. 1,130 millones reportada en el 4T19. Comparado con la pérdida de Ps. 2,876 millones del 3T20, se muestra un fuerte incremento.

Los Impuestos Causados al 4T20 fueron de Ps. (124) millones, lo que representa una disminución de 135.2% comparado con los Ps. 352 millones del 4T19, y menor comparado con los Ps. (186) millones del 3T20.

Los Impuestos Diferidos totalizaron en Ps. 166 millones, Ps. (79) millones, y Ps. (647) millones para el 4T20, 4T19, y 3T20 respectivamente.

El resultado neto para el 4T20 fue una ganancia Ps. 291 millones, una disminución comparado con Ps. 803 millones del 4T19 principalmente por la dinámica experimentada en la cartera debido a la contingencia sanitaria; comparado con la pérdida de Ps. 1,983 millones del 3T20, se observa un fuerte incremento, principalmente por el crecimiento del portafolio y por ende en los ingresos por intereses, así como por la reversa de provisiones en Banco Compartamos, derivado de un mejor comportamiento de los clientes de crédito. La ganancia por la participación controladora quedó en Ps. 288 millones.

El ROA al 4T20 fue de 1.6%, una disminución comparado con el 5.7% del 4T19, como consecuencia del incremento en Activos Totales durante el trimestre, pero principalmente por la disminución del Resultado Neto derivado de los impactos generados por la contingencia sanitaria, así como una recuperación respecto al -11.1% del 3T20, derivado de un Resultado Neto positivo.

El ROE al 4T20 quedó en 5.2%, un deterioro comparado con el 15.9% del 4T19 como consecuencia de una menor Utilidad, aún y cuando se registró un incremento en el Capital promedio; y una mejora respecto al -36.4% del 3T20, derivado de un mejor Resultado Neto.

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 2020 es de **31.44%**. 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 2020, el Banco calculó su requerimiento de capital por riesgo operacional bajo el método estándar alternativo.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T20

 Integración del capital: Al 31 de diciembre del 2020 el capital de Banco estaba como sigue^{1/}:

	4T20	4T19	3T20
Capital Neto	9,298	10,886	8,565
Capital Básico	9,298	10,886	8,565
Básico Fundamental	9,298	10,886	8,565
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de 10,585 millones de pesos menos 850 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 1,409 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 973 millones de pesos que representa el límite de activos diferidos, mismo que corresponde al 10% del Capital Básico sin impuestos diferidos activos y sin instrumentos de capitalización Bancaria y de impuestos diferidos activos.

Índice de Capitalización	4T20	4T19	3T20
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	38.59%	39.51%	42.71%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	31.44%	32.59%	30.98%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	31.44%	32.59%	30.98%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	31.44%	32.59%	30.98%

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)									
<i>(Cifras en millones de pesos)</i>									
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición		
	4T20	4T19	3T20	4T20	4T19	3T20	4T20	4T19	3T20
Posición Total	0.98	3.73	3.58	0.09	0.21	0.30	8.7%	5.5%	8.5%
DINERO ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.98	3.73	3.58	0.09	0.21	0.30	8.7%	5.5%	8.5%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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.

VaR de liquidez, 10 días						
(Cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	4T20	4T19	3T20	4T20	4T19	3T20
Posición Total	0.27	0.6	0.96	27%	17%	27%
DINERO	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.27	0.6	0.96	27%	17%	27%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo, cartera comercial y cartera hipotecaria de **Compartamos Financiera**, se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T20	4T19	3T20
Cartera de Consumo			
Exposición Total	12,033	6,449	13,066
Pérdida Esperada	933	440	1,297
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	3,783	1,904	4,126
Pérdida Esperada / Exposición Total	7.8%	6.8%	9.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	31.4%	29.5%	31.6%
Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T20	4T19	3T20
Cartera Comercial			
Exposición Total	145	5,135	165
Pérdida Esperada	10	320	11
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	20	652	24
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.7%	6.2%	6.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	13.6%	12.7%	14.6%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T20

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T20	4T19	3T20
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	1	2	2
Pérdida Esperada	0	0.1	0.0
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0	0.1	0.1
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.4%	2.9%	3.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	4.5%	4.6%	5.1%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T20	4T19	3T20
Cartera Grupal			
Exposición Total	3,339	3,142	3,495
Pérdida Esperada	348	93	366
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	916	588	862
Pérdida Esperada / Exposición Total	10.4%	3.0%	10.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	27.4%	18.7%	24.7%

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	4T20	Prom 4T20	4T19	Prom 4T19	3T20	Prom 3T20
Cartera de Consumo						
Exposición Total	723.7	698.5	669.8	666.7	730.6	712.0
Pérdida Esperada	163.1	169.0	44.0	43.5	171.6	152.8
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.3	0.5	0.3	0.3	0.6	0.6
Pérdida Esperada / Exposición Total	22.5%	24.2%	6.6%	6.5%	23.5%	21.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.05%	0.07%	0.05%	0.05%	0.08%	0.09%

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

Pérdidas por riesgo operacional

El Banco estima que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al **0.30%** del Ingreso Anualizado del Banco, mismo que al cierre de diciembre representa el **84%** del nivel de tolerancia.

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 4T20 resultaron en Ps. 18,481 millones, un aumento de 139.7% comparado con los Ps. 7,710 millones del 4T19 y una disminución de 23.6% respecto a los Ps.24,188 del 3T20. Es importante tomar en cuenta que Banco Compartamos, ConCrédito, Compartamos Financiera y Compartamos S.A. han decidido mantener liquidez adicional debido a la Contingencia Sanitaria y la potencial volatilidad del mercado. Este nivel de liquidez nos permite solventar el crecimiento de los gastos operativos, las amortizaciones de pasivos, y el crecimiento esperado de la cartera, así como para implementar diferentes programas y beneficios para estabilizar la capacidad de pago de nuestros clientes. Al cierre del 4T20, el 56.7% de las disponibilidades, correspondían a Banco Compartamos, con Ps. 10,486 millones en activos altamente líquidos, mientras que el 25.3%, Ps. 4,674 millones, correspondían a Compartamos Financiera y el 7.1%, Ps. 1,315 millones, correspondía a ConCrédito. El resto corresponde a las otras subsidiarias de Gentera.

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 4T20 totalizó en Ps. 40,689 millones, una disminución de 2.4% comparado con los Ps. 41,692 millones del 4T19 y de 0.3% comparado con los Ps. 40,824 millones del 3T20.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	4T20	4T19	3T20
Banco Compartamos	22,093	26,268	20,793
Compartamos Financiera	15,624	14,754	16,901
Compartamos Guatemala S.A.	724	670	730
ConCrédito	2,248	-	2,400
Total	40,689	41,692	40,824

La Cartera Vencida al cierre del 4T20 quedó en Ps. 2,209 millones, lo que representa un índice de morosidad de 5.43%, reflejando un nivel superior al 2.79% mostrado en el 4T19 debido al deterioro en todas las subsidiarias de Gentera por los impactos generados por el Covid-19; sin embargo, muestra una mejora respecto al 6.94% registrado en el 3T20, por un mejor comportamiento crediticio por parte de los clientes principalmente de Banco Compartamos, así como por la decisión de realizar castigos anticipados, mismos que se detallan a continuación:

Durante el 4T20 se realizaron castigos por Ps. 2,941 millones, un incremento de 278.9% comparado con los Ps. 776 millones del 4T19. Al compararlo con Ps. 966 millones del 3T20, se observa un incremento de 204.5%. Dicho comportamiento se debe en el mes de diciembre, en Banco Compartamos se tomó la decisión de castigar por anticipado los préstamos vencidos por más de 150 días, en lugar de su política habitual de castigar préstamos a 180 días. Con esta medida adoptada, la mayoría de los impactos generados por COVID19 en la cartera de crédito de

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T20

Compartamos México ya se vieron materializados. Es importante mencionar que dichos castigos fueron aplicados con cargo a la reserva adicional realizada en el 3T20 y que para el cierre del 4T20 en las cifras consolidadas ya se consideran los castigos del trimestre completo de ConCrédito.

PRODUCTO	4T20				4T19				3T20			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
Subtotal Grupal	17,665	959	5.43%	1,877	20,239	592	2.92%	383	16,664	1,597	9.58%	514
Subtotal Individual	4,428	288	6.50%	515	6,029	246	4.09%	180	4,129	464	11.26%	185
Banco Compartamos	22,093	1,247	5.64%	2,392	26,268	838	3.19%	563	20,793	2,061	9.92%	699
Subtotal Grupal Perú	3,752	341	9.09%	116	3,222	32	1.00%	70	3,886	187	4.82%	20
Subtotal Individual Perú	11,872	375	3.16%	218	11,532	265	2.30%	122	13,015	365	2.80%	81
Compartamos Financiera	15,624	716	4.58%	335	14,754	297	2.01%	192	16,901	552	3.27%	101
Subtotal Grupal Guatemala	724	91	12.59%	37	670	28	4.24%	22	730	43.6	5.97%	9
Compartamos Guatemala S.A.	724	91	12.59%	37	670	28	4.24%	22	730	43.6	5.97%	9
ConCrédito	2,248	156	6.92%	177	2,847	108	3.78%	100	2,400	176	7.34%	157
Total	40,689	2,209	5.43%	2,941	41,691	1,163	2.79%	776	40,824	2,833	6.94%	966

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

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 4,178 millones en el 4T20, 59.2% mayor a los Ps. 2,625 millones del 4T19 y menor en 38.7%, comparado con los Ps. 6,815 millones del 3T20.

El índice de cobertura al 4T20 quedó en 189.1%, una disminución comparado con el 225.7% del 4T19, derivado de una mayor cartera vencida, y un decremento respecto al 240.6% del 3T20, principalmente por la disminución en las estimaciones preventivas como consecuencia del castigo extraordinario realizado en Banco Compartamos.

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.

Es importante señalar que el 6 de abril del 2020 el Consejo de Administración resolvió, dadas las condiciones prevaletentes en el mercado, recomendar a la Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas no decretar ni pagar dividendos por el ejercicio 2019.

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.

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

La estrategia de liquidez se establece en el ALCO (Asset-Liability Commission).

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

Políticas de Inversión Corporativas

El objetivo de dichas políticas es 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) Depósito en Ventanilla con Instituciones autorizadas.
- b) Depósito a la vista.
- c) Operaciones de Reporto.
- d) Cruces con contrapartes autorizadas.
- e) Call Money (interbancario y nivelación).
- f) Subastas de Depósito.
- g) Compra y venta de títulos en directo y reporto.
 - Banca Comercial
 - Valores Gubernamentales y Banca de Desarrollo
 - Compra y venta de Fondos de Inversión (constituidos por las operaciones/instrumentos considerados en esta política).
 - Otorgamiento de Mandatos Discrecionales (constituidos por las operaciones/instrumentos considerados en esta política).
- h) Inversiones en moneda extranjera.

2. Monedas: Se podrán realizar inversiones en moneda nacional o moneda extranjera, siempre y cuando se cumpla con las disposiciones emitidas por Banco de México. Se consideran activos para inversión en moneda extranjera los siguientes:

- a) Activos del Mercado de Dinero;
- b) Moneda Extranjera a Recibir, y
- c) Otros activos y derechos distintos a los Activos Líquidos y a los comprendidos en los incisos a) y b) anteriores.

Plazos: Con base en las necesidades de liquidez el plazo se clasifica de la siguiente forma:

TIPO DE OPERACIÓN	PLAZO¹
Depósito en ventanilla con Instituciones autorizadas	1 a 5 días
Depósitos a la vista	1 a 5 días
Reporto	1 a 360 días
Cruces con contrapartes autorizadas	1 a 3 días
Call Money	1 a 3 días
➤ Nicho Comercial	1 a 3 días
➤ Banca de Desarrollo y Banca Comercial	1 a 3 días
Subastas de depósito	
➤ Ordinarias	1 a 5 días
➤ Especiales*	1 a 360 días*
Compra y venta de títulos en directo y Reporto	
➤ Banca Comercial	1 a 360 días
➤ Valores Gubernamentales y Banca de Desarrollo	Cualquier Plazo
➤ Fondos de Inversión	
○ 100% Gubernamentales	Cualquier Plazo
○ Mixto (gubernamentales y banca comercial)	Duración 1 a 360 días
➤ Mandatos Discrecionales	1 a 360 días
Inversiones en moneda extranjera	
➤ Activos del mercado de dinero	1 a 360 días
➤ Moneda extranjera a recibir	1 a 360 días

*Cuando Banco de México observa liquidez mayor a la esperada en el mercado y convoca a este tipo de subastas y conforme a los plazos que Banco de México establezca.

3. Montos:

Para efectos del límite de Concentración la inversión diaria deberá ser:

- Al menos con 3 contrapartes distintas.
- Se podrá invertir hasta un máximo del 60% del total de la inversión en una sola contraparte.
- No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con calificación crediticia menor a mxA-3 (S&P o su equivalente para otras calificadoras) de corto plazo.
- 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

4. Instrumentos de inversión:

Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto, directo y depósitos, son los siguientes:

- Títulos Bancarios: Bursatilizados por las instituciones bancarias, principalmente para apoyar las operaciones de crédito para sus clientes o bien para financiar su propio desarrollo o capitalización.
- Valores Gubernamentales: Instrumentos de alta liquidez y de bajo riesgo (riesgo soberano) pues algunos son emitidos o garantizados por el propio Gobierno Federal.
- Subasta de depósito del Banco de México.
- Depósitos de ventanilla: Depósito o cargo en cuenta de inversión a nombre de Compartamos Banco, por el cual la contraparte devolverá una cantidad igual a la recibida más un premio de acuerdo a la tasa pactada al momento de realizar la inversión, amparada por un Certificado o Constancia.

5. Contrapartes:

Se refiere a las instituciones autorizadas con las cuales se pueden realizar diversas operaciones de inversión. La revisión y actualización de las líneas operativas (límites de concentración por

contraparte) se realiza por lo menos anualmente con base en la aplicación de la metodología realizada por el área de Riesgos.

Las contrapartes pueden ser:

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

a) La incorporación de una nueva contraparte y la línea de operación asignada se aprobarán en el Comité de Riesgos, de igual forma cuando una contraparte incremente o disminuya su línea operativa o por información relacionada con su calidad crediticia se hará del conocimiento del Comité de Riesgos.

b) La Gerencia de Riesgos Financieros (El área de Riesgos) debe dar aviso inmediato a la Subdirección de Tesorería por correo electrónico, en caso de que alguna contraparte incumpla con los requisitos de la metodología, o exista información relevante que represente un riesgo para Compartamos Banco, e implique la reducción o cancelación de la línea autorizada, con el fin de actuar de manera inmediata y evitar riesgo en el patrimonio del banco.

c) En caso de que una contraparte cumpla con la metodología y sea autorizada en el Comité de Riesgos, pero existan indicios de incumplimiento, la Tesorería suspenderá en un plazo no mayor a 48 horas, su operación temporalmente hasta que vuelva a sus estándares normales, notifica a la Gerencia de Riesgos Financieros por correo electrónico.

6. Líneas contraparte autorizadas:

a) La Gerencia de Riesgos Financieros (El área de Riesgos) revisará las líneas operativas a fin de modificar o ratificar, contrapartes, montos, calificaciones o factores involucrados en la concertación de las inversiones.

b) El área de Riesgos informará por escrito al área de Tesorería cualquier cambio o modificación a las líneas contrapartes autorizadas, a más tardar al siguiente día hábil de realizar cualquier cambio. En ningún momento se permite la especulación.

7. Clasificación contable:

Los títulos se clasifican de la siguiente forma:

a) Títulos conservados a vencimiento. - Son aquellos títulos de deuda, cuyos pagos son fijos o determinables y con vencimiento fijo (lo cual significa que un contrato define los montos y fechas de los pagos a la entidad tenedora), respecto a los cuales la entidad tiene tanto la intención como la capacidad de conservar hasta su vencimiento.

b) Títulos disponibles para la venta. - Son aquellos títulos de deuda e instrumentos de patrimonio neto, cuya intención no está orientada a obtener ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de operaciones de compraventa en el corto plazo y, en el caso de títulos de deuda, tampoco se tiene la intención ni la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, por lo tanto representa una categoría residual, es decir, se adquieren con una intención distinta a la de los títulos para negociar o conservados a vencimiento, respectivamente.

c) Títulos para negociar. - Son aquellos valores que las entidades adquieren con la intención de enajenarlos, obteniendo ganancias derivadas de las diferencias en precios que resulten de las operaciones de compraventa en el corto plazo, que con los mismos realicen como participantes del mercado.

Conforme a esta clasificación al adquirir los valores se clasificarán de acuerdo a los criterios autorizados por el Comité de Auditoría. Al cierre de la revisión de las presentes políticas, las inversiones están clasificadas como "Títulos disponibles para la venta".

Al cierre del 4T20 el Banco no mantiene inversiones en Dólares mayores a 15 millones de dólares. Las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

Al cierre del 4T20, 4T19 y 3T20, 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		
	4T20	4T19	3T20	4T20	4T19	3T20
B.Múltiple	2,510	2,660	2,510	2,160	2,660	1,560
B.Desarrollo	14,500	12,000	14,500	1,635	5,105	1,623
Multilateral	-	-	-	-	-	-
Total	17,010	14,660	17,010	3,795	7,765	3,183

Fuente: Banco Compartamos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T20

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

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

Estructura de Fondeo	B.Múltiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
4T20	1.00%	36.80%	0.00%	24.00%	7.90%	30.30%	100.00%
4T19	0.00%	22.90%	0.00%	28.50%	9.00%	39.60%	100.00%
3T20	2.70%	35.80%	0.00%	23.60%	9.50%	28.40%	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 4T20 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 4T19, principalmente por menores compromisos de corto plazo con la banca desarrollo derivado de una estrategia para mejorar el perfil de vencimientos; en su comparativo con el 3T20, de igual forma se muestra una disminución por la misma razón.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo, al comparar el 4T20 con el 4T19, vemos un movimiento al alza, debido a que se adquirió liquidez adicional para mitigar cualquier posible volatilidad derivada de la actual contingencia sanitaria y para implementar diferentes programas e iniciativas para brindar apoyo a nuestros clientes. En comparación con el 3T20, los niveles permanecen sin cambios relevantes.

Con relación a los Certificados Bursátiles al 4T20 se tiene una disminución en el efecto neto comparándolo con 4T19, que se explica principalmente por el vencimiento de Ps. 2,000 millones del COMPART 15 durante el 2020 y por la colocación del COMPART20 en el 2T20, cuyo monto emitido fue de Ps. 1,860 millones. Respecto al 3T20, las variaciones corresponden a los intereses devengados no pagados durante los periodos.

	Posición de Pasivos con Costo					
	4T20		4T19		3T20	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	350	1.4%	200	1.1%	963	3.7%
Préstamos de Banca de Desarrollo	49	0.2%	324	1.8%	48	0.2%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de CP	399	1.6%	524	2.9%	1,011	3.9%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	12,819	52.6%	6,373	35.1%	12,830	49.8%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	12,819	52.6%	6,373	35.1%	12,830	49.8%
Depósitos de exigibilidad inmediata	16	0.1%	126	0.7%	1,115	4.3%
Depósitos a plazo	2,751	11.3%	2,377	13.1%	2,306	9.0%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	201	1.1%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	48	0.2%	2,056	11.3%	118	0.5%
Emisiones de deuda de LP	8,360	34.3%	6,500	35.8%	8,360	32.5%
Deuda de CP	3,214	13.2%	5,284	29.1%	4,550	17.7%
Deuda de LP	21,179	86.8%	12,873	70.9%	21,190	82.3%
Total	24,393	100%	18,157	100%	25,740	100%

Fuente: Banco Compartamos

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	4T20		4T19		3T20	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	16	0.1%	126	0.7%	1,115	4.3%
Depósitos a plazo	2,751	10.7%	2,578	14.2%	2,306	9.0%
<i>Del público en general</i>	2,751	10.7%	2,377	13.1%	2,306	9.0%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	201	1.1%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	13,218	54.2%	6,897	38.0%	13,841	53.8%
<i>Prestamos en Pesos</i>	13,218	54.2%	6,897	38.0%	13,842	53.8%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos	8,408	32.7%	8,556	47.1%	8,478	32.9%
Total pasivos	24,393	98%	18,157	100%	25,740	100%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo en Banco Compartamos, el comparativo del 4T20 respecto al 4T19 reflejó un incremento de 4.5%, lo anterior debido a un aumento en las Disponibilidades y otras inversiones debido a la estrategia para contar con liquidez adicional para hacer frente a la potencial volatilidad vinculada a la contingencia sanitaria; sin embargo, la reducción en la tasa de referencia en México, la cual pasó de 7.75% a 4.25% al cierre del 4T20, apoyó para que el efecto fuera menor. Respecto al 3T20, se refleja un decremento de 11.5%, principalmente por la disminución de pasivos y mejores términos en las tasas pasivas pactadas para el periodo

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

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	4T20		4T19		3T20	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	3	0.9%	2	0.6%	13	3.3%
Depósitos a plazo	17	4.9%	17	5.1%	12	3.1%
<i>Del público en general</i>	17	4.9%	11	3.3%	12	3.1%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	6	1.8%	0	0.0%
Prestamos interbancarios	188	54.0%	130	39.0%	215	54.7%
<i>Prestamos en Pesos</i>	188	54.0%	130	39.0%	215	54.7%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos	140	40.2%	184	55.3%	153	38.9%
Total intereses por fondeo	348	100%	333	100%	393	100%

Fuente: Banco Compartamos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T20**

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 31 de diciembre de 2020 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/. = 5.4981 MXN):

El rubro de depósitos y certificados bursátiles al 4T20 quedó en Ps. 12,369 millones, un incremento de 22.0% comparado con los Ps. 10,138 millones del 4T19, derivado de un aumento en el producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B., así como por movimientos cambiarios entre el sol peruano y el peso mexicano; y un decremento de 9.8% comparado con los Ps. 13,711 millones del 3T20 debido a una disminución en el producto de ahorro descrito previamente, como consecuencia de una disminución en la cartera de crédito.

El rubro de préstamos interbancarios al 4T20 quedó en Ps. 3,578 millones, un aumento de 2.4% comparado con los Ps. 3,495 millones del 4T19. Este aumento se debe a la contratación de pasivos para hacer frente al crecimiento de cartera y a la volatilidad por la contingencia sanitaria, así como por los efectos cambiarios derivados de la devaluación del peso. Comparado con los Ps. 4,163 millones del 3T20, se observa una disminución del 14.0% como consecuencia del vencimiento de pasivos.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T20 quedó en 4.31%, al 4T19 en 4.97%, y al 3T20 en 5.53%. Como se comentó previamente, estas variaciones se derivan de los cambios en la base de pasivos con costo para soportar el crecimiento de la operación y el haber disminuido la tasa de referencia de 2.75% a 0.25% entre el 4T19 y el 4T20. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Al cierre de diciembre 2020, Compartamos Financiera cuenta con líneas de crédito por más de Ps. 6,823 millones, equivalente a S./ 1,241 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 4T20 Compartamos Financiera ha dispuesto el 52% del total de sus líneas de crédito.

Al término del 4T20 no se contaba con pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

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 de diciembre 2020, Compartamos S.A. Guatemala cuenta con préstamos bancarios por Ps. 77 millones, equivalente a 30 millones de Quetzales, otorgada por diferentes entidades, con un

costo de fondeo de 7.2%. Al final del 4T20 Compartamos Guatemala ha dispuesto el 75% del total de sus líneas de crédito.

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 comprende el plan de organización y todos los manuales de políticas y procedimientos que en forma coordinada ha establecido la Dirección General de Compartamos Banco a través de las diferentes áreas para salvaguardar sus recursos, obtener la suficiente información oportuna y confiable, promover la eficiencia operacional, establecer los mecanismos de control para mitigar los riesgos operativos a que está expuesto el Banco y asegurar el cumplimiento a las leyes, normas y políticas aplicables, con el propósito de lograr las metas y objetivos establecidos.

El Banco cuenta con un área de Control Interno, encargada de vigilar el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el diseño, establecimiento y actualización de controles, asegurando que:

- a. Propicien el cumplimiento de la normatividad interna y externa aplicable a Compartamos Banco en la realización de sus operaciones.
- b. Permitan que la concertación, documentación, registro y realización diaria de operaciones, se efectúen conforme a las políticas y procedimientos establecidos en los manuales de Compartamos Banco y en apego a las disposiciones legales aplicables.
- c. Propicien el correcto funcionamiento de la infraestructura tecnológica conforme a las medidas de seguridad, así como la elaboración de información completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna, incluyendo aquélla que deba proporcionarse a las autoridades competentes, y que coadyuve a la adecuada toma de decisiones.
- d. Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

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

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

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T20

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

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

Capitales:

Cobertura	Analista	Recomendación
1 Actinver	Lilian Ochoa	Compra
2 Banorte IXE	Marissa Garza	Neutral
3 Barclays	Gilberto García	Venta
4 BBVA	Rodrigo Ortega	Compra
5 BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Venta
6 BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
7 Citi	Brian Flores	Compra
8 Credit Suisse	Marcelo Telles	Neutral
9 GBM	Natalia Zamora	Compra
10 HSBC Securities	Carlos Gómez	Neutral
11 Intercam	Alejandro Gonzalez	Compra
12 Invex	Montserrat Antón	Neutral
13 JP Morgan	Yuri R. Fernández	Neutral
14 Nau Securities	Iñigo Vega	Compra
15 Punto Casa de Bolsa	Manuel Zegbe	Compra
16 Santander	Claudia Benavente	Compra
17 Scotiabank	Jason Mollin	Compra
18 UBS	Thiago Batista	Compra

Deuda:

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

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

Ing. Enrique Majós Ramírez
Director General

Lic. Mario Ignacio Langarica Ávila
Director Ejecutivo de Finanzas

Lic. Francisco Gandarillas Gonzalez
Director de Control Interno y Cumplimiento

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor