

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 2023 contra los obtenidos al 30 de diciembre de 2022 y otra contra los resultados al 30 de septiembre de 2023.

El análisis se elaboró con cifras consolidadas auditadas y de acuerdo con las Normas de Información Financiera aceptadas en México que a partir del 2022 convergen con la NIIF-9.

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 2023.

### **Aspectos relevantes al 4T23:**

- El número de clientes activos en crédito totalizó en 3,967,161.
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 65,167 millones.
- El Resultado Neto del Trimestre fue de Ps. 1,232 millones.
  - El resultado de la controladora quedó en Ps. 1,131 millones.
- La red de oficinas de servicio cerró con 548 oficinas.
- La red de sucursales cerró con 143 sucursales.
- La plantilla de personal quedó 24,861 colaboradores.
- Aterna colocó más de 13.5 millones de pólizas de seguros.
- Yastás realizó 3.7 millones de transacciones financieras durante el trimestre.

### **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 y Perú, (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 4T23 alcanzaron Ps. 8,930 millones, un incremento de 19.5% comparado con los Ps. 7,475 millones reportados en el 4T22, explicado principalmente por el crecimiento interanual de 33.1% en la cartera de Banco Compartamos, apoyado por la recuperación de ConCrédito y Compartamos Financiera, quienes experimentaron un crecimiento en su cartera del 13.1% y 3.3%, respectivamente. Respecto al 3T23, se observa un incremento del 7.9% comparado con Ps. 8,278 millones del trimestre previo, por el crecimiento de cartera experimentado en Banco Compartamos y Compartamos Financiera, lo cual contrarresta el crecimiento moderado que ConCrédito.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

<b>Ingresos por Intereses (millones de pesos)</b>			
	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
Banco Compartamos	6,521	5,429	6,083
Compartamos Financiera	1,653	1,387	1,488
ConCrédito	703	614	665
<b>Otras:</b>	<b>53</b>	<b>45</b>	<b>42</b>
SAB	6	14	2
Yastás	24	14	18
Servicios	18	15	18
Aterna	5	2	4
<b>Total</b>	<b>8,930</b>	<b>7,475</b>	<b>8,278</b>

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

Al 4T23, considerando cifras consolidadas, el 73.0% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 18.5% de la operación en Perú, 7.9% de la operación de ConCrédito, y el remanente proviene de otras compañías e inversiones.

**Los Gastos por Intereses** al cierre del 4T22, fueron de Ps. 1,706 millones, un incremento de 52.0% comparado con los Ps. 1,122 millones del 4T22, principalmente por incremento en la tasa pasiva, luego de los ajustes en la tasa de referencia tanto en México como en Perú en su comparativa anual y un aumento de 16.3% comparado con Ps. 1,467 millones del 3T23 derivado del incremento en pasivos para hacer frente al crecimiento de cartera durante el trimestre, además de mayores gastos de originación como consecuencia del incremento en los desembolsos. Así mismo, es importante recordar que, a partir del 2022, los gastos asociados a la originación de crédito y los intereses implícitos relacionados con los contratos de arrendamiento, ahora se reflejan en la línea de gastos por intereses, de acuerdo a Normas de Información Financiera en México y la NIIF-9, lo que para este 4T23 representó aproximadamente el 28.8% del monto total registrado.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria, Compartamos Banco, quedó en 10.7% al 4T23, en 8.8% en el 4T22 y en 10.3% durante el 3T23. Durante este trimestre, no se realizaron ajustes a la tasa de referencia; sin embargo, se realizó la amortización del COMPART16-2, el cual estaba pactado a una tasa fija del 7.5%.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T23 quedó en 7.60%, al 4T22 en 7.07%, y al 3T23 en 7.82%. Esta disminución se deriva por los menores costos de los nuevos pasivos y al re - precio de las renovaciones, que va en línea con la reducción de la tasa de referencia que cerró en 6.75%. El BCRP está realizando la reducción de la tasa de la referencia debido a que la inflación en el Perú se está disminuyendo, cerrando en diciembre en 3.24%, el cual está fuera del rango meta establecido (entre 1% y 3%), sin embargo, es menor a la inflación registrada en 3T23 la cual cerró en 3.61%. El objetivo para Compartamos Financiera es seguir mejorando sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito, depósitos del público y emisiones en el mercado de capitales.

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio** quedó en 39.6% para el 4T23, inferior en 0.8 pp comparado con el 40.4% del 4T22, debido a un crecimiento mayor en los Activos productivos promedio del periodo en comparación con Margen Financiero, como consecuencia del incremento en los gastos por intereses explicado con anterioridad, así como por la contribución y tasas activas que tienen las distintas subsidiarias en la cartera consolidada para el 4T23. Respecto al 3T23, no se registran cambios.

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**4T23**

**Las Provisiones Preventivas** con cargo a resultados al cierre del 4T23 totalizaron Ps. 2,096 millones, lo que representa un incremento de 27.2% al compararlo con Ps. 1,648 millones del 4T22, debido a mayores niveles de provisiones, principalmente en Banco Compartamos, como consecuencia del incremento interanual del 33.1% en la cartera de microcrédito, aunado a una provisión prudencial adicional por un valor de ~\$184 millones registrada en el mes de noviembre relacionada con los impactos generados en octubre por el huracán OTIS que afectó a nuestros clientes que viven en Guerrero, México. Así mismo, se registra un incremento de 37.5% comparado con los Ps. 1,524 millones del 3T23, derivado de la estimación adicional por OTIS mencionada con anterioridad.

**El Margen financiero ajustado por riesgos** cerró el 4T23 en Ps. 5,128 millones, un crecimiento de 9.0% al compararlo con Ps. 4,705 millones del 4T22, principalmente por mayores ingresos por intereses dada la dinámica operativa, cuyo crecimiento compensó el incremento de los gastos por intereses. En su comparativa trimestral, la cifra es 3.0% menor a los Ps. 5,287 millones registrados en 3T23, debido a mayores estimaciones preventivas como consecuencia de la estimación prudencial registrada durante el trimestre.

**El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos** quedó en 28.1% para el 4T23, menor en 1.9 pp, comparado con el 30.0% del 4T22. En su comparativa trimestral, el MIN ajustado por riesgos es menor en 2.7 pp comparado con el 30.8% del 3T23. Cabe mencionar el hecho de que las subsidiarias de GENTERA y mayormente su principal subsidiaria, Banco Compartamos, han mantenido una sólida posición de efectivo, sin embargo en los últimos meses del año la ha venido disminuyendo gradualmente.

GENTERA concluyó el cuarto trimestre con Ps. 11,394 millones en efectivo e inversiones en instrumentos financieros, que representa una disminución 5.5% comparado con el 4T22 y de 13.2% respecto al 3T23, como parte de los recursos necesarios para financiar el crecimiento de la cartera y para hacer frente a las obligaciones financieras.

**Los Castigos de Créditos Incobrables** en el 4T23 sumaron Ps. 1,470 millones, un incremento de 31.7% comparado con los Ps. 1,116 millones que el mismo periodo en 2022 como resultado del crecimiento interanual que ha experimentado la cartera, principalmente en Banco Compartamos y a que los niveles de mora han estado regresando a los niveles registrados previo a la contingencia, lo que generó que un menor número de créditos alcanzaran los 180 días de atraso.

Al compararlo con Ps. 1,337 millones del 3T23, se observa un incremento de 9.9%, debido a menores castigos en todas las subsidiarias financieras, aunado a la estacionalidad del portafolio.

<b>Castigos (millones de pesos)</b>			
	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
Metodología Grupal	493	387	440
Metodología Individual	254	155	238
<b>Banco Compartamos</b>	<b>747</b>	<b>542</b>	<b>678</b>
Cancelaciones por incobrabilidad	486	299	442
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>486</b>	<b>299</b>	<b>442</b>
<b>ConCrédito</b>	<b>237</b>	<b>275</b>	<b>217</b>
<b>Total</b>	<b>1,470</b>	<b>1,116</b>	<b>1,337</b>

N/C= Con consolidado

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

**Ingresos No Financieros**

**Las Comisiones y Tarifas Cobradas** se derivan de i) cobro de comisiones por pagos atrasados ii) comisiones por la colocación de los seguros vendidos a los clientes, iii) comisiones por canales alternos y corresponsales y v) otras comisiones.

Las comisiones cobradas al 4T23 fueron de Ps. 983 millones, lo que refleja un incremento de 36.7% al compararlo con los Ps. 719 millones del 4T22, principalmente por mayores comisiones en las tres subsidiarias de crédito derivado de una mayor colocación de pólizas voluntarias dado el crecimiento del portafolio y a la masificación de los productos a mercado abierto. Respecto al 3T23, muestra un incremento de 9.0% por la misma razón. Es importante recordar que, en trimestres previos del año 2023 se recibieron bonos no recurrentes derivado de una baja siniestralidad.

<b>Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)</b>			
	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
Banco Compartamos	540	339	395
Compartamos Financiera	189	136	185
ConCrédito	129	111	125
<b>Otras:</b>	<b>125</b>	<b>133</b>	<b>197</b>
<b>Total</b>	<b>983</b>	<b>719</b>	<b>902</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, y iv) comisiones por uso transaccional de las terminales punto de venta de Yastás.

Al cierre del 4T23 las comisiones pagadas fueron de Ps. 154 millones, lo que representa un incremento de 12.4% comparado con los Ps. 137 millones del mismo trimestre en 2022, principalmente por mayores comisiones pagadas por préstamos recibidos y otras comisiones en Compartamos Financiera. Así mismo, muestra un incremento de 4.8% respecto a los Ps. 147 millones del 3T23, por mayores tarifas pagadas a canales de terceros por parte de Banco Compartamos.

Los clientes de Banco Compartamos, la mayor subsidiaria de GENTERA, tienen la flexibilidad de realizar sus transacciones a través de diferentes canales, los cuales les resultan convenientes; sin embargo, es importante señalar que una parte importante de los desembolsos y recuperaciones de préstamos de Banco Compartamos continuaron realizándose a través de los canales de GENTERA.

<b>Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)</b>			
	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
Banco Compartamos	64	58	61
Compartamos Financiera	36	26	37
ConCrédito	12	13	13
SAB	4	5	0
Yastás	38	35	36
<b>Total</b>	<b>154</b>	<b>137</b>	<b>147</b>

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

**El Resultado por Intermediación** presentó una ganancia de Ps. 2 millones durante el 4T23, respecto a la pérdida de \$5 millones del 4T22 y en un mismo nivel que en 3T23. Este rubro expresa

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**4T23**

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; y iii) Donaciones y otros; iv) La contribución de la plataforma CrediTienda de ConCrédito en este rubro y v) las aportaciones al IPAB. Algunas de estas partidas son eliminadas al momento de consolidar.

Al cierre del 4T23 se presentaron ingresos por Ps. 198 millones, mientras que durante el 4T22 se presentaron egresos por Ps. 213 millones y durante el 3T23 se registraron ingresos por Ps. 219 millones.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación	Otros Ingresos (Egresos) de la operación			Variación	
	4T23	4T22	3T23	%AA	% TT
Recuperación de cartera de crédito	(9)	(7)	(7)	28.6%	28.6%
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos	1	2	1	-50.0%	0.0%
Afectaciones por irrecuperabilidad, neto	(36)	(51)	(19)	-29.4%	89.5%
Quebrantos	(56)	(81)	(51)	-30.9%	9.8%
Donativos	(10)	(10)	(5)	0.0%	100.0%
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	3	3	5	0.0%	-40.0%
Arrendamiento capitalizable	-	-	-	0.0%	0.0%
Cancelación de provisiones	32	29	23	10.3%	39.1%
Ingresos por venta de bienes	59	32	31	84.4%	90.3%
Aportaciones IPAB	(28)	(21)	(25)	33.3%	12.0%
Otros Ingresos (Egresos)	242	(109)	266	-322.0%	-9.0%
Compra-vta tiempo aire	2	3	2	-33.3%	0.0%
Ganancia (pérdida) Cambiaria	-7	-6	5	N/C	-240.0%
Ingresos de operac.terceros	111	78	102	42.3%	8.8%
Ingresos primas seguros(dividendos)	0	16	0	-100.0%	0.0%
Otros Ingresos (Egresos)	146	121	157	20.7%	-7.0%
<b>Total</b>	<b>198</b>	<b>-213</b>	<b>219</b>	<b>-193.0%</b>	<b>-9.6%</b>

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

**Los Gastos de Operación** en el 4T23 fueron de Ps. 4,513 millones, 16.8% más que los Ps. 3,865 millones del 4T22, principalmente por un aumento en gastos de personal debido a una mayor plantilla, la cual incrementó 3,157 colaboradores en su comparativa anual, aunado a los ajustes en salarios, compensación variable y otros costos que reflejan la inflación experimentada, y otros gastos relacionados con diferentes iniciativas que Compartamos está ejecutando para modernizar su operación. Respecto al 3T23, se reflejó un incremento de 3.6% comparado con Ps. 4,356 millones del trimestre previo, por un incremento en los gastos de personal y compensación variable al cierre del 4T23.

**El Índice de Eficiencia** al 4T23 quedó en 73.3%, una mejora de 2.9 pp comparado con el 76.2% del 4T22, principalmente por un mayor resultado de la operación, en comparación con el mismo periodo del 2022; por otro lado, respecto al 69.6% del 3T23 se presenta un retroceso de 3.7 pp por la disminución en resultado de la operación.

**El índice de eficiencia operativa** al 4T23 quedó en 21.2%, un incremento contra el 20.9% del 4T22 y menor contra el 21.7% logrado durante el 3T23.

**La participación en el resultado neto de otras entidades** durante el 4T23 resultó en Ps. 0, respecto a la pérdida de Ps. 2 millones y al resultado de Ps. 0 millones registrados en el 4T22 y 3T23,

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN****4T23**

respectivamente. Esta línea refleja la contribución de inversiones minoritarias de GENTERA en diversas compañías.

**El Resultado antes de Impuestos a la utilidad** durante el 4T23 cerró con una ganancia de Ps. 1,644 millones, un incremento de 36.8% comparado con los Ps. 1,202 millones reportados en el 4T22. Comparado con el resultado de Ps. 1,907 millones del 3T23, se muestra una disminución de 13.8%.

**Los Impuestos Causados a la utilidad** al 4T23 fueron de Ps. 412 millones, una cifra mayor comparada con los Ps. 372 millones del 4T22, y menor respecto a los Ps. 557 millones del 3T23.

**El resultado neto** para el 4T23 fue de Ps. 1,232 millones, un incremento de 48.6% comparado con los Ps. 829 millones del 4T22 debido que el sólido incremento en los ingresos por intereses, compensó el aumento en los gastos por intereses y los gastos de administración y promoción, los cuales sufrieron un incremento debido a las nuevas dinámicas del negocio, en las cuales se han reactivado proyectos estratégicos al mismo tiempo que se ha incrementado el personal de campo con lo cual se han logrado colocaciones récord de cartera.

Por otro lado, muestra una disminución de 8.7% comparado con los Ps. 1,350 millones del 3T23, debido a que el incremento de los ingresos impulsado por el crecimiento trimestral de la cartera, no fue suficiente para compensar el aumento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios y en los gastos por intereses del trimestre.

**El resultado por la participación controladora** quedó en Ps. 1,131 millones.

Los **Otros resultados integrales** registraron una pérdida de Ps. 189 millones al cierre del 4T23. Esta línea incluye ingresos, gastos, ganancias y pérdidas que aún no se han materializado. Para este 4T23 son atribuibles principalmente a variaciones cambiarias en la inversión que GENTERA tiene en Compartamos Financiera (Perú).

**El Resultado Integral** se ubicó en Ps. 1,043 millones en el 4T23, donde la participación controladora representó Ps. 945 millones y la utilidad no controladora representó Ps. 98 millones.

**El ROA** al 4T23 fue de 5.8%, un avance de 1.3 pp respecto al 4.5% del 4T22, principalmente por el incremento en el Resultado Neto explicado con anterioridad; por otro lado, se muestra un retroceso de 0.9 pp respecto al 6.7% del 3T23, por un menor resultado neto en su comparativa trimestral.

**El ROE** al 4T23 quedó en 18.0%, un avance de 4.9 pp comparado con el 13.1% del 4T22 principalmente por un mayor Resultado Neto; respecto al 20.5% del 3T23, se muestra un retroceso de 2.5 pp por la del resultado neto durante el trimestre.

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

Mensualmente se calculan e informan los requerimientos de capitalización de acuerdo con 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 2023 es de **30.82%**. A partir de enero de 2023, se utiliza el método del indicador de negocio para el cálculo del requerimiento de capital para riesgo operacional.

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**
**4T23**

 Integración del capital: Al 31 de diciembre del 2023 el capital de Banco estaba como sigue<sup>1/</sup>:

	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
<b>Capital Neto</b>	<b>12,295</b>	<b>11,924</b>	<b>13,252</b>
Capital Básico	12,295	11,924	13,252
Básico Fundamental	12,295	11,924	13,252
Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de 12,912 millones de pesos menos 616 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 1,449 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 1,249 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.

<b>Índice de Capitalización</b>	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	36.19%	45.64%	41.32%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	30.82%	39.05%	35.21%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	30.82%	39.05%	35.21%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	30.82%	39.05%	35.21%

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

Continuación:

Metodología del VaR histórico.

<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>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
<b>Posición Total</b>	<b>0.38</b>	<b>19.14</b>	<b>0.39</b>	<b>0.001</b>	<b>2.07</b>	<b>0.001</b>	<b>3.3%</b>	<b>10.8%</b>	<b>0.3%</b>
INERO <sup>1/</sup>	0.38	-	0.39	0.001	-	0.001	0.2%	-	0.3%
Compra de valores	0.38	-	0.39	0.001	-	0.001	0.2%	-	0.00
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.00	19.14	0.00	0.00	2.07	0.00	3.0%	10.8%	3.3%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-

La información cuantitativa de **Compartamos Financiera**<sup>2</sup> para riesgo de liquidez se muestra a continuación:

<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**
**4T23**

VaR de liquidez, 10 días						
(Cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	4T23	4T22	3T23	4T23	4T22	3T23
<b>Posición Total</b>	<b>0.003</b>	<b>6.54</b>	<b>0.00</b>	<b>0.82%</b>	<b>34%</b>	<b>1%</b>
DINERO	<b>0.003</b>	-	-	-	-	-
Compra de valores	<b>0.003</b>	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	<b>0.00</b>	6.54	0.00	10%	34%	10%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-

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

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T23	4T22	3T23
<b>Cartera de Consumo</b>			
Exposición Total	13,883	14,312	13,665
Pérdida Esperada	1,457	1,307	1,362
No Esperada <i>al 99%</i>	5,450	5,361	5,341
	-	-	-
Pérdida Esperada / Exposición Total	10.5%	9.1%	10.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	39.3%	37.5%	39.1%
Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T23	4T22	3T23
<b>Cartera Comercial</b>			
Exposición Total	90	161	104
Pérdida Esperada	11	11	8
No Esperada <i>al 99%</i>	30	40	29
	0	-	-
Pérdida Esperada / Exposición Total	11.7%	6.8%	8.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	33.6%	24.9%	27.8%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(Cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
<b>Cartera Grupal</b>			
Exposición Total	5,217	4,516	4,518
Pérdida Esperada	228	176	242
No Esperada <i>al 99%</i>	1,216	1,007	1,157
		-	-
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.4%	3.9%	5.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	23.3%	22.3%	25.6%

### **Pérdidas por riesgo operacional**

El Banco estima que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al **0.40%** del **Ingreso Anualizado del Banco**, mismo que al cierre **de diciembre** representa el **33%** del **nivel de tolerancia**.

**El Efectivo e Inversiones en instrumentos financieros** al 4T23 resultaron en Ps. 11,394 millones, un decremento de 5.5% comparado con los Ps. 12,057 millones del 4T22 y de 13.2% respecto a los Ps. 13,130 del 3T23. El nivel de liquidez actual nos ha permitido solventar el crecimiento de los gastos operativos, las amortizaciones de pasivos, y el crecimiento esperado de la cartera. Es importante tomar en cuenta que, Gentera ha reducido gradualmente el nivel de liquidez adicional debido a que las condiciones actuales son más estables comparado con los años previos y para disminuir los efectos del incremento en las tasas de referencias tanto en México como en Perú.

Al cierre del 4T23, el 48.9% de las disponibilidades, correspondían a Banco Compartamos, con Ps. 5,573 millones en activos altamente líquidos, mientras que el 35.2%, equivalente a Ps. 4,012 millones, correspondían a Compartamos Financiera y el 14.1%, equivalente a Ps. 1,610 millones, correspondía a ConCrédito; el 1.8% restante 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 4T23 totalizó en Ps. 65,167 millones, un incremento de 21.4% comparado con los Ps. 53,685 millones del 4T22, explicada principalmente por la sólida dinámica observada en las filiales financieras de GENTERA que crecieron de manera sólida en su comparativo anual; comparado con los Ps. 60,569 millones del 3T23, muestra un incremento del 7.6%, principalmente por el incremento en la cartera de Banco Compartamos, que alcanzó un nuevo récord histórico de cartera y de colocaciones realizadas durante un trimestre.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

<b>Cartera de Crédito (millones de pesos)</b>			
	<b>4T23</b>	<b>4T22</b>	<b>3T23</b>
Banco Compartamos	41,286	31,009	38,154
Compartamos Financiera	19,625	18,989	18,288
ConCrédito	4,171	3,687	4,127
Yastás	85	0	0
<b>Total</b>	<b>65,167</b>	<b>53,685</b>	<b>60,569</b>

**La Cartera de crédito con riesgo de crédito etapa 3 (Cartera Vencida)** al cierre del 4T23 quedó en Ps. 2,244 millones, lo que representa un índice de morosidad de 3.44%, reflejando un nivel ligeramente inferior en 0.02 pp al 3.46 mostrado en el 4T22, principalmente por el crecimiento que han experimentado las filiales financieras de Gentera, lo cual fue mayor al incremento de la cartera en etapa 3. Por otro lado, muestra un incremento de 0.15 pp respecto al 3.29% del 3T23, por el comportamiento generalizado que ha experimentado la cartera de crédito derivado del contexto económico, que, si bien este es superior al compararlo con el trimestre previo, fue mejor comparado con las expectativas para este año.

Durante el 4T23 se realizaron castigos por Ps. 1,470 millones, un incremento de 31.7% comparado con los Ps. 1,116 millones del 4T22, como resultado del crecimiento interanual que ha experimentado la cartera, principalmente en Banco Compartamos y a que los niveles de mora han estado regresando a los niveles registrados previo a la contingencia, lo que generó que un mayor número de créditos alcanzaran los 180 días de atraso.

Al compararlo con Ps. 1,337 millones del 3T23, se observa un incremento de 9.9%, debido a los castigos en Banco Compartamos durante el periodo, como parte de la dinámica normal de la cartera de crédito aunado a la estacionalidad del portafolio.

PRODUCTO	4T23				4T22				3T23			
	Cartera Total	Cartera Etapa 3	% Cartera Etapa 3	Castigos	Cartera Total	Cartera Etapa 3	% Cartera Etapa 3	Castigos	Cartera Total	Cartera Etapa 3	% Cartera Etapa 3	Castigos
Metodología Grupal	28,557	797	2.79%	493	22,315	736	3.30%	387	27,345	650	2.38%	440
Metodología Individual	12,729	448	3.52%	254	8,694	314	3.62%	155	10,809	360	3.33%	238
<b>Banco Compartamos</b>	<b>41,286</b>	<b>1,245</b>	<b>3.02%</b>	<b>747</b>	<b>31,009</b>	<b>1,050</b>	<b>3.39%</b>	<b>542</b>	<b>38,154</b>	<b>1,010</b>	<b>2.65%</b>	<b>678</b>
Subtotal Grupal Perú	5,335	128	2.39%	236	4,516	136	3.02%	111	4,518	203	4.49%	196
Subtotal Individual Perú	14,290	757	5.30%	250	14,473	557	3.85%	188	13,770	704	5.11%	246
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>19,625</b>	<b>884</b>	<b>4.51%</b>	<b>486</b>	<b>18,989</b>	<b>693</b>	<b>3.65%</b>	<b>299</b>	<b>18,288</b>	<b>907</b>	<b>4.96%</b>	<b>442</b>
Subtotal Individual ConCrédito	4,171	94	2.26%	237	3,687	113	3.07%	275	4,127	74	1.78%	217
<b>ConCrédito</b>	<b>4,171</b>	<b>94</b>	<b>2.26%</b>	<b>237</b>	<b>3,687</b>	<b>113</b>	<b>3.07%</b>	<b>275</b>	<b>4,127</b>	<b>74</b>	<b>1.78%</b>	<b>217</b>
<b>Yastás</b>	<b>85</b>	<b>21</b>	<b>24.57%</b>	<b>0</b>								
<b>Total</b>	<b>65,167</b>	<b>2,244</b>	<b>3.44%</b>	<b>1,470</b>	<b>53,685</b>	<b>1,856</b>	<b>3.46%</b>	<b>1,116</b>	<b>60,569</b>	<b>1,990</b>	<b>3.29%</b>	<b>1,337</b>

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

**Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios** en el balance general se ubican en Ps. 5,196 millones en el 4T23, 14.6% mayor a los Ps. 4,534 millones del 4T22 y un incremento de 13.5% comparado con los Ps. 4,578 millones del 3T23.

**El índice de cobertura** al 4T22 quedó en 231.6%, una disminución comparada con el 244.3% del 4T22, debido a que el incremento en la cartera en etapa 3 (cartera vencida) fue mayor respecto al incremento registrado en las estimaciones preventivas del balance; respecto al 230.1% del 3T23, se muestra un ligero incremento derivado del registro de mayores estimaciones preventivas durante el trimestre.

### 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.

**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

**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:

<b>TIPO DE OPERACIÓN</b>	<b>PLAZO<sup>1</sup></b>
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:

- a) 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.
- b) Valores Gubernamentales: Instrumentos de alta liquidez y de bajo riesgo (riesgo soberano) pues algunos son emitidos o garantizados por el propio Gobierno Federal.
- c) Subasta de depósito del Banco de México.
- d) 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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN****4T23**

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 4T23 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 4T23, 4T22 y 3T23, el Banco no cuenta con inversiones en moneda extranjera y el préstamo en dólares representa únicamente el 0.3% de los gastos por intereses del trimestre, por lo que las fluctuaciones en el tipo de cambio no le afectan de manera significativa. Al cierre del 4T23 se contaba con \$17.2 millones de dólares en las cuentas de Banco Compartamos; lo anterior para cubrir gastos operativos cuyos contratos están ligados a esta divisa. Es importante mencionar que 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 tienen frecuencia de pago 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		
	4T23	4T22	3T23	4T23	4T22	3T23
B.Múltiple	250	1,360	250	-	1,360	250
B.Desarrollo	19,000	17,000	17,000	3,910	8,639	5,055
Multilateral	2,203	2,381	2,235	1,148	2,381	1,973
<b>Total</b>	<b>21,453</b>	<b>20,741</b>	<b>19,485</b>	<b>5,058</b>	<b>12,380</b>	<b>7,278</b>

Fuente: Banco Compartamos

Las fuentes de fondeo del Banco provienen de líneas de crédito que se tienen con la Banca Múltiple, 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
<b>4T23</b>	352	15,236	1,064	9,873	5,733	12,911	45,169
<b>4T22</b>	-	8,395	296	10,912	2,967	12,438	35,008
<b>3T23</b>	-	12,058	262	13,990	3,594	13,652	43,556

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 4T23 la deuda bancaria de corto plazo incrementó en comparación con el 4T22, luego de que amortizaran disposición con la Banca de desarrollo, pero se tomaran créditos con la Banca Múltiple. Respecto al 3T23, se reflejó un incremento por las nuevas disposiciones con la Banca Múltiple y por la diferencia de los intereses devengados no pagados al cierre de cada periodo, los cuales tuvieron bases y tasas pasivas distintas.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo, al comparar el 4T23 con el 4T22, vemos un movimiento al alza, debido a que se han realizado disposiciones principalmente con la Banca de Desarrollo y con Multilaterales, con el objetivo de contar con los recursos necesarios para el crecimiento de cartera. En comparación con el 3T23, también se presenta un incremento por la misma razón.

Con relación a los Certificados Bursátiles al 4T23, se muestra una disminución respecto al 4T22, debido a la amortización del COMPART 16-2 y COMPART19 por un total de \$4,000 mdp, lo cual contrarrestó la colocación de \$3,000 mdp del COMPART 23S que se realizó durante el mes de septiembre. Respecto al 3T23, se muestra un decremento por la misma razón, aunado a la diferencia de los intereses devengados entre los periodos comparados.

Posición de Pasivos con Costo						
	4T23		4T22		3T23	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	351	1.1%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	201	0.6%	406	1.8%	156	0.5%
Préstamos de Multilaterales	10	0.0%	3	0.0%	1	0.0%
<b>Deuda bancaria de CP</b>	<b>562</b>	<b>1.7%</b>	<b>409</b>	<b>1.8%</b>	<b>157</b>	<b>0.5%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	15,036	46.6%	7,989	35.4%	11,902	39.8%
Préstamos de Multilaterales	1,054	3.3%	293	1.3%	261	0.9%
<b>Deuda bancaria de LP</b>	<b>16,090</b>	<b>49.9%</b>	<b>8,282</b>	<b>36.7%</b>	<b>12,163</b>	<b>40.7%</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	3,927	12.2%	1,609	7.1%	1,876	6.3%
Depósitos a plazo	1,806	5.6%	1,359	6.0%	1,718	5.7%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	1,783	5.5%	3,080	13.6%	4,130	13.8%
Emisiones de deuda de LP	8,090	25.1%	7,831	34.7%	9,860	33.0%
<b>Deuda de CP</b>	<b>8,078</b>	<b>25.0%</b>	<b>6,457</b>	<b>28.6%</b>	<b>7,881</b>	<b>26.4%</b>
<b>Deuda de LP</b>	<b>24,180</b>	<b>75.0%</b>	<b>16,113</b>	<b>71.4%</b>	<b>22,023</b>	<b>73.6%</b>
<b>Total</b>	<b>32,258</b>	<b>100%</b>	<b>22,570</b>	<b>100%</b>	<b>29,904</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	4T23		4T22		3T23	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	3,927	12.2%	1,609	7.1%	1,876	6.3%
Depósitos a plazo	1,806	5.6%	1,359	6.0%	1,718	5.7%
<i>Del público en general</i>	1,806	5.6%	1,359	6.0%	1,718	5.7%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	16,652	51.6%	8,690	38.5%	12,320	41.2%
<i>Prestamos en Pesos</i>	16,392	50.8%	8,690	38.5%	12,058	40.3%
<i>Prestamos en Dólares</i>	260	0.8%	-	0.0%	262	0.9%
Títulos de crédito emitidos	9,873	30.6%	10,912	48.3%	13,990	46.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>32,258</b>	<b>100%</b>	<b>22,570</b>	<b>100%</b>	<b>29,904</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

Respecto al gasto por interés, el comparativo del 4T23 respecto al 4T22 se reflejó un incremento de 52.0%, debido a que en los últimos 12 meses se ha registrado un incremento de 75 pb en la tasa de referencia en México y a que durante el 4T23 se realizaron disposiciones de las líneas de crédito para hacer frente al crecimiento de la cartera. De igual forma, comparando el 4T23 con el 3T23, presenta un incremento trimestral del 16.3% derivado de mayores intereses de préstamos dispuestos.

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>4T23</b>		<b>4T22</b>		<b>3T23</b>	
	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>	<b>Monto</b>	<b>% Total</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	13	1.1%	5	0.7%	3	0.3%
Depósitos a plazo	45	3.8%	23	3.2%	41	4.1%
<i>Del público en general</i>	45	3.8%	23	3.2%	41	4.1%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios	418	35.0%	224	31.0%	332	33.3%
<i>Prestamos en Pesos</i>	414	34.7%	224	31.0%	328	32.9%
<i>Prestamos en Dólares</i>	4	0.3%	0	0.0%	4	0.4%
Títulos de crédito emitidos	295	24.7%	258	35.7%	288	28.9%
Otros*	423	35.4%	213	29.5%	333	33.4%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>1194</b>	<b>100%</b>	<b>723</b>	<b>100%</b>	<b>997</b>	<b>100%</b>

\* Incluye amortizaciones de gastos originación, gastos de arrendamiento y otros de acuerdo con la NIIF-9.

Fuente: Banco Compartamos

Los pasivos de Banco Compartamos en su totalidad están en su mayoría denominados en pesos, teniendo únicamente un pasivo en dólares por 15 millones de dólares pagaderos de manera semestral, cuyos intereses devengados al cierre de junio representan el 0.3% de los intereses por fondeo totales. Al 31 diciembre de 2023, Banco Compartamos 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/. = 4.5744 MXN):

El rubro de depósitos y certificados bursátiles al 4T23 quedó en Ps. 14,150 millones, un incremento de 6.2% comparado con los Ps. 13,324 millones del 4T22, debido a un mayor saldo de depósitos; y un incremento de 8.4% comparado con los Ps. 13,057 millones del 3T23 como consecuencia de una mayor captación tradicional.

El rubro de préstamos interbancarios al 4T23 quedó en Ps. 4,285 millones, un incremento del 10.8% comparado con los Ps. 3,868 millones del 4T22 como consecuencia de mayores disposiciones de pasivos para hacer frente al crecimiento de cartera y un crecimiento de 22.7% por la misma razón.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T23 se redujo a 7.60% comparado con el 3T23 que cerró en 7.82%; y comparado con el 7.07% del 4T22 la tasa fue mayor. La disminución observada en el 4T23 se deriva por los menores costos de los nuevos pasivos y al re-precio de las renovaciones, que va en línea con la reducción de la tasa de referencia que cerró en 6.75%. El BCRP está realizando la reducción de la tasa de la referencia debido a que la inflación en el Perú se está disminuyendo, cerrando en diciembre en 3.24%, el cual está fuera del rango meta establecido (entre 1% y 3%), sin embargo, es menor a la inflación registrada en 3T23 la cual cerró en 3.61%. El objetivo para Compartamos Financiera es seguir mejorando sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito, depósitos del público y emisiones en el mercado de capitales.

## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

4T23

Al cierre de diciembre de 2023, Compartamos Financiera cuenta con líneas de crédito por más de Ps. 4,982 millones, equivalente a S./ 1,089 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades; asimismo se realizan emisiones en el mercado de capitales y se capta depósitos del público. Al final del 4T23 Compartamos Financiera ha dispuesto el 84% del total de sus líneas de crédito.

Al término del 4T23 no se contaba con pasivos denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

### ConCrédito

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

El plazo de los mismos es por lo general a liquidez diaria. Esto por las exigencias y naturaleza del encaje bancario del modelo de negocio y por el manejo del flujo de caja.

Las instituciones con las que se trabaja son bancos o entidades financieras con calificación en fortaleza financiera de AAA, AA+, teniendo el límite de concentración máxima de 40% del efectivo por entidad bancaria.

Las principales fuentes de financiamiento de ConCrédito provienen del mercado de deuda mexicano, así como algunos de los principales bancos del mismo país. ConCrédito no cuenta con saldos de captación o depósitos dentro del rubro del pasivo.

El saldo de certificados bursátiles fiduciarios al cierre del 4T23 es de Ps. 1,200 millones valor nominal (\$600 a corto plazo y \$600 a largo plazo), el cual refleja un aumento por \$600 contra el cierre del 4T22 y 3T23, debido a que en octubre 2023 se realizó la emisión FUTILCB23S por \$600.

ConCrédito se encuentra diversificando sus fuentes de fondeo a través de instituciones bancarias para disminuir la dependencia de los mercados de deuda bursátil.

El rubro de préstamos interbancarios al 4T23 quedó en Ps. 1,171.3 millones, una disminución del 22.5% comparado con los Ps. 1,511 millones del 4T22, y una disminución de 14.4% comparado con los Ps. 1,368.3 millones del 3T23 derivado de la amortización de pasivos.

El costo de fondeo de Fin Útil al 4T23 quedó en 14.33%, mientras que en el 4T22 quedó en 13.98% y en el 3T23 en 14.75%.

### 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

## COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

4T23

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.

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 Banorte IXE	Marissa Garza	Compra
2 BBVA	Rodrigo Ortega	Compra
3 BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Compra
4 Bradesco	Gustavo Schroden	Compra
5 BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
6 Citi	José Luis Cuenca	Neutral
7 GBM	Pablo Ordoñez	Compra
8 Goldman Sachs	Tito Labarta	Compra
9 HSBC Securities	Carlos Gómez	Compra
10 Intercam	Alejandra Marcos Iza	Neutral
11 Itaú	Jorge Pérez Araya	Compra
12 JP Morgan	Yuri R. Fernández	Compra
13 Jefferies	Iñigo Vega	Compra
14 Punto Casa de Bolsa	Miguel Cabrera	Compra
15 Santander	Andres Soto	Neutral
16 Scotiabank	Jason Mollin	Compra
17 UBS	Thiago Batista	Compra
18 Ve por Más	Eduardo López Ponce	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)
- Moodys (Banco Compartamos, México, Escala Nacional)
- Moodys Local PE Clasificadora de Riesgos (Compartamos Financiera, Perú)
- Apoyo y Asociados, Fitch Ratings (Compartamos Financiera, Perú)
- JCR LATAM Rating Agency (Compartamos Financiera, Perú)

**ANEXO 1 Desglose de Créditos**

Tipo de Crédito / Institución	Institución Extranjera (SI/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación (c/p)										
					Moneda nacional (miembro)					Moneda extranjera (miembro)					
					Año actual (miembro)	Hasta 1 año (miembro)	Hasta 2 años (miembro)	Hasta 3 años (miembro)	Hasta 4 años (miembro)	Hasta 5 años o más (miembro)	Año actual (miembro)	Hasta 1 año (miembro)	Hasta 2 años (miembro)	Hasta 3 años (miembro)	Hasta 4 años (miembro)
<b>Desglose de créditos (partidas)</b>															
<b>Bancarios (sinopsis)</b>															
Banorte (G)	No	01-ago-22	01-sep-25	TIE28+2.8	-	87,500,000	-	-	175,000,000	-	-	-	-	-	-
Banorte (G)	No	03-oct-22	01-sep-25	TIE28+2.8	-	62,500,000	-	-	125,000,000	-	-	-	-	-	
Santander (G)	No	03-oct-22	12-ago-24	TIE28+3.5	-	-	-	37,500,000	-	-	-	-	-	-	
Santander (G)	No	16-ago-22	12-ago-24	TIE28+3.5	-	-	-	37,500,000	-	-	-	-	-	-	
Actinver (G)	No	28-abr-22	15-abr-25	TIE28+3.5	-	-	-	50,000,000	-	-	-	-	-	-	
Actinver (G)	No	28-jun-22	15-abr-25	TIE28+3.5	-	-	-	75,000,000	-	-	-	-	-	-	
Actinver (G)	No	29-jul-22	15-abr-25	TIE28+3.5	-	-	-	50,000,000	-	-	-	-	-	-	
Ve por Más (CB)	No	10-nov-23	09-feb-24	TIE28+0.70	-	-	-	200,000,000	-	-	-	-	-	-	
Ve por Más (CB)	No	26-dic-23	26-abr-24	TIE28+0.70	-	-	-	50,000,000	-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL</b>								<b>650,000,000</b>							
<b>Con garantía (bancarios)</b>															
Banorte (CC)	No	27-m-ay-22	01-ago-24	TIE+2.70	-	80,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banorte (CC)	No	29-jun-22	01-ago-24	TIE+2.70	-	90,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banorte (CC)	No	17-ago-22	01-ago-24	TIE+2.70	-	90,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	
Actinver (CC)	No	28-jun-22	10-jun-24	TIE+3.50	-	400,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	
Actinver (CC)	No	25-ago-22	10-jun-24	TIE+3.50	-	50,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	
BBVA (CC)	No	01-oct-21	27-feb-24	TIE+2.40	-	900,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ve por Más (CB)	No	23-dic-22	15-jun-24	TIE+4.50	-	400,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banco de Crédito del Perú (CF)	No	30-mar-23	22-mar-24	9.10%	-	-	-	173,287,411	-	-	-	-	38,000,000	-	
Banco de Crédito del Perú (CF)	No	06-oct-23	27-sep-24	8.06%	-	-	-	178,403,981	-	-	-	-	38,000,000	-	
BCI PERU (CF)	No	28-dic-23	25-jun-24	7.35%	-	-	-	84,827,880	-	-	-	-	16,500,000	-	
CTIBANK (CF)	No	08-m-ay-23	24-sep-24	9.95%	-	-	-	338,501,601	-	-	-	-	74,000,000	-	
<b>TOTAL</b>								<b>1,055,267,673</b>					<b>199,500,000</b>		
<b>Banca comercial</b>															
GNB (CF)	No	31-m-ay-23	25-m-ay-24	9.20%	-	914,888,818	-	-	-	-	-	-	20,000,000	-	
GNB (CF)	No	08-oct-23	30-sep-24	8.10%	-	127,233,217	-	-	-	-	-	-	30,000,000	-	
BBVA (CF)	No	14-feb-23	09-feb-24	9.54%	-	14,361,014	-	-	-	-	-	-	25,000,000	-	
BBVA (CF)	No	22-feb-23	6-feb-24	9.45%	-	127,233,217	-	-	-	-	-	-	30,000,000	-	
BBVA (CF)	No	28-mar-23	27-m-ay-24	9.05%	-	79,595,266	-	-	-	-	-	-	17,400,000	-	
BBVA (CF)	No	03-oct-23	27-sep-24	8.30%	-	127,233,217	-	-	-	-	-	-	30,000,000	-	
BBVA (CF)	No	04-oct-23	27-sep-24	8.30%	-	45,744,406	-	-	-	-	-	-	10,000,000	-	
BBVA (CF)	No	8-dic-23	12-dic-24	7.49%	-	82,339,930	-	-	-	-	-	-	18,000,000	-	
ICBC (CF)	No	28-dic-23	25-jun-24	7.64%	-	160,305,419	-	-	-	-	-	-	36,000,000	-	
CAJA AREQUIPA (CF)	No	28-feb-23	23-feb-24	9.20%	-	839,785,573	-	-	-	-	-	-	24,000,000	-	
<b>TOTAL</b>						<b>1,055,267,673</b>							<b>239,400,000</b>		
<b>Otros bancarios</b>															
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	28-feb-20	28-feb-25	6.87%	-	2,000,000	-	-	291,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	08-may-20	02-may-25	TIE28+0.20	-	2,000,000	-	-	291,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	15-may-20	09-may-25	TIE28+0.20	-	2,000,000	-	-	291,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	29-may-20	16-may-25	TIE28+0.20	-	2,000,000	-	-	41,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	12-jun-20	06-jun-25	TIE28+0.20	1,000,000	2,000,000	-	-	291,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	22-feb-21	31-ene-26	TIE28+0.20	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	4,910,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	10-mar-22	27-feb-26	8.85%	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	293,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	10-mar-22	31-mar-26	8.84%	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	293,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	29-mar-22	30-jun-26	9.23%	1,000,000	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	242,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	29-mar-22	30-jun-26	TIE28+0.35	1,000,000	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	242,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	19-sep-23	30-sep-27	TIE28+0.35	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	393,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	30-ene-23	30-sep-25	TIE28+0.30	-	2,000,000	-	-	196,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	30-jun-23	31-mar-25	TIE28+0.25	-	2,000,000	-	-	297,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	23-may-23	30-jun-27	TIE28+0.35	1,000,000	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	2,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	26-may-23	30-jul-27	TIE28+0.35	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	493,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	29-may-23	31-ago-27	TIE28+0.35	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	393,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	28-abr-23	29-ene-27	TIE28+0.33	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	593,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	19-abr-23	29-oct-27	TIE28+0.35	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	394,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	19-may-23	27-abr-27	TIE28+0.65	-	-	-	-	2,000,000	-	-	-	250,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	22-dic-22	30-ene-25	TIE28+0.60	-	-	-	-	250,000,000	-	-	-	-	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	26-may-22	30-abr-25	TIE28+0.61	-	-	-	-	500,000,000	-	-	-	-	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	25-sep-22	30-may-25	TIE28+0.60	-	-	-	-	300,000,000	-	-	-	-	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	24-mar-23	30-jul-25	TIE28+0.60	-	-	-	-	300,000,000	-	-	-	-	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	23-mar-23	20-oct-25	TIE28+0.60	-	-	-	-	500,000,000	-	-	-	-	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	24-mar-23	28-nov-25	TIE28+0.60	-	-	-	-	300,000,000	-	-	-	-	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	27-may-23	27-feb-26	TIE28+0.66	-	-	-	-	-	-	-	-	260,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	10-jun-22	30-mar-26	TIE28+0.65	-	-	-	-	-	-	-	-	200,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	11-mar-22	30-abr-26	TIE28+0.75	-	-	-	-	-	-	-	-	400,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	10-jun-22	30-jun-26	TIE28+0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	200,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	09-jun-22	30-jul-26	TIE28+0.70	-	-	-	-	-	-	-	-	300,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	30-mar-23	30-sep-26	TIE28+0.65	-	-	-	-	-	-	-	-	300,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	30-mar-23	29-ene-27	TIE28+0.65	-	-	-	-	-	-	-	-	400,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	21-abr-23	30-mar-27	TIE28+0.65	-	-	-	-	-	-	-	-	500,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	20-dic-23	29-ago-25	TIE28+0.60	-	-	-	-	750,000,000	-	-	-	-	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	30-nov-23	30-sep-25	TIE28+0.60	-	-	-	-	200,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	27-dic-23	28-nov-25	TIE28+0.25	-	2,000,000	-	-	248,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	28-dic-23	31-dic-25	TIE28+0.30	1,000,000	2,000,000	-	-	17,000,000	-	-	-	-	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	29-dic-23	28-feb-26	TIE28+0.30	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	96,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	10-nov-23	30-abr-26	TIE28+0.65	-	-	-	-	-	-	-	-	500,000,000	-	
Nacional Financiera (NAFIN) (CB)	No	24-nov-23	31-oct-26	TIE28+0.65	-	-	-	-	-	-	-	-	500,000,000	-	
Banco Interamericano de Desarrollo (CB)	SI	06-dic-23	15-oct-27	TIE28+1.15	-	-	-	-	-	-	-	-	520,000,000	-	
Banco Interamericano de Desarrollo (CB)	SI	06-dic-23	15-oct-27	TIE28+1.15	-	-	-	-	-	-	-	-	280,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	06-oct-23	31-ene-28	TIE28+0.35	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	392,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	06-oct-23	29-feb-28	TIE28+0.35	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	292,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	12-oct-23	31-mar-28	TIE28+0.35	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	392,000,000	-	
Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) (CB)	No	12-oct-23	28-feb-28	TIE28+0.35	-	2,000,000	-	-	2,000,000	-	-	-	291,000,000	-	
Agencia de Cooperación Internacional del Japón (AICA) (CB)	SI	28-oct-22	15-mar-25	LIBOR6M+0.80	-	-	-	264,499,000	-	-	-	-	-	16,000,000	

# COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

4T23

Tipo de Crédito / Institución	Institución Extranjera (SI/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación (cjs)																
					Moneda nacional (miembro)					Moneda extranjera (miembro)											
					Año actual (miembro)	Hasta 1 año (miembro)	Hasta 2 años (miembro)	Hasta 3 años (miembro)	Hasta 4 años (miembro)	Hasta 5 años o más (miembro)	Año actual (miembro)	Hasta 1 año (miembro)	Hasta 2 años (miembro)	Hasta 3 años (miembro)	Hasta 4 años (miembro)	Hasta 5 años o más (miembro)					
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	08-jun-21	28-jun-24	4.10%	-	137.233.217	-	-	-	-	-	-	-	30.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	12-ago-21	30-sep-24	4.75%	-	114.36.10 M	-	-	-	-	-	-	-	25.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	27-ago-21	30-sep-24	4.75%	-	114.36.10 M	-	-	-	-	-	-	-	25.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	16-dic-21	31-dic-25	7.80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.000.000	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	15-feb-22	31-ene-25	6.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	24-feb-22	07-feb-25	6.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	17-mar-22	03-mar-25	7.30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	13-abr-22	12-abr-24	8.00%	-	90.105.419	-	-	-	-	-	-	-	35.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	27-jul-22	31-jul-24	9.41%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	05-oct-23	24-sep-25	9.80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	27-nov-23	27-nov-26	7.75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.000.000	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	11-dic-23	11-dic-26	7.75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.000.000	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	28-dic-23	26-jun-26	7.20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.000.000	-	-	-	-	-	-
Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE (CF)	SI	03-oct-23	27-sep-24	8.20%	-	45.744.408	-	-	-	-	-	-	-	10.000.000	-	-	-	-	-	-	-
COFIDE - FAE MYPE (CF)	SI	09-jun-20	31-ene-24	2.64%	-	80.550	-	-	-	-	-	-	-	32.811	-	-	-	-	-	-	-
COFIDE - FAE MYPE (CF)	SI	11-jun-20	31-ene-24	2.64%	-	34.018	-	-	-	-	-	-	-	7.437	-	-	-	-	-	-	-
COFIDE - FAE MYPE (CF)	SI	21-jul-20	31-ene-24	2.22%	-	97.643	-	-	-	-	-	-	-	21345	-	-	-	-	-	-	-
COFIDE - FAE MYPE (CF)	SI	23-jul-20	31-ene-24	2.22%	-	6.96	-	-	-	-	-	-	-	3.322	-	-	-	-	-	-	-
COFIDE - FAE MYPE (CF)	SI	03-ago-20	31-ene-24	2.22%	-	9.261	-	-	-	-	-	-	-	3.771	-	-	-	-	-	-	-
FONDEMI - COFIDE (CF)	SI	13-abr-22	27-mar-24	6.52%	-	3.493.329	-	-	-	-	-	-	-	763.638	-	-	-	-	-	-	-
BANCO DE LA NACIÓN (CF)	SI	15-jun-23	04-jun-25	8.80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.000.000	-	-	-	-	-	-	-
BANCO DE LA NACIÓN (CF)	SI	19-oct-23	08-oct-25	8.04%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.000.000	-	-	-	-	-	-	-
FONCODES (CF)	SI	15-mar-23	25-mar-25	8.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.000.000	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>					5.000.000	739.973.950	6.818.543	8.955.943.055	7.816.000.000	1.367.000.000	-	559.732.423	260.000.000	50.000.000	15.000.000	-	-	-	-	-	-
<b>Total bancarios</b>					5.000.000	4.010.462.691	6.818.543	8.955.943.055	7.816.000.000	1.367.000.000	-	559.732.423	260.000.000	50.000.000	15.000.000	-	-	-	-	-	-
<b>Bursátiles y colocaciones privadas (sinopsis)</b>																					
<b>Bursátiles listadas en bolsa (quirografario)</b>																					
COMPART20 (CB)	No	30-jun-20	24-jun-25	8.09%	-	-	1860.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPART25 (CB)	No	23-nov-21	15-nov-24	TIE 28+0.40	-	1.783.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPART25-2 (CB)	No	23-nov-21	13-nov-26	9.19%	-	-	-	717.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPART25 (CB)	No	26-ago-22	21-ago-26	TIE 28+0.60	-	-	-	2.500.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COMPART25 (CB)	No	29-sep-23	12-mar-27	TIE 28+0.63	-	-	-	-	3.000.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>						1.783.000.000	1.860.000.000	3.217.000.000	3.000.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)</b>																					
Certificados Bursátiles Fiduciarios FJTLCB21	No	02-dic-21	08-dic-24	TIE + 2.18	-	600.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados Bursátiles Fiduciarios FJTLCB25S	No	12-oct-23	12-oct-26	TIE + 2.15	-	600.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>						600.000.000	600.000.000	600.000.000	600.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Colocaciones privadas (quirografario)</b>																					
<b>TOTAL</b>																					
<b>Colocaciones privadas (con garantía)</b>																					
<b>TOTAL</b>																					
<b>TOTAL</b>																					
<b>Total Bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas</b>						1.783.000.000	1.860.000.000	3.217.000.000	3.000.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo (sinopsis)</b>																					
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>																					
<b>TOTAL</b>																					
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>																					
<b>Proveedores (sinopsis)</b>																					
<b>Proveedores</b>																					
<b>TOTAL</b>																					
<b>Total proveedores</b>																					
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo (sinopsis)</b>																					
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>																					
<b>TOTAL</b>																					
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>																					
<b>TOTAL</b>						5.000.000	6.393.462.691	8.661.854.543	8.955.943.055	7.816.000.000	1.367.000.000	-	559.732.423	260.000.000	50.000.000	15.000.000	-	-	-	-	-
<b>Total de créditos</b>						5.000.000	6.393.462.691	8.661.854.543	8.955.943.055	7.816.000.000	1.367.000.000	-	559.732.423	260.000.000	50.000.000	15.000.000	-	-	-	-	-

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**

**4T23**

“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