

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 2019 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2018 y otra contra los resultados al 30 de septiembre de 2019.

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 2019.

Aspectos relevantes al 4T19:

- El número de clientes activos en crédito totalizó en 3,486,699.
- La cartera de crédito total resultó en Ps. 41,692 millones.
- La utilidad neta fue de Ps. 803 millones.
- La red de oficinas de servicio cerró con 747 oficinas.
- La red de sucursales cerró con 201 sucursales.
- La plantilla de personal quedó en 22,736 colaboradores.
- Aterna cerró con más de 8.42 millones de pólizas de seguro activas.
- Yastás realizó 1.6 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, 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 4T19 alcanzaron Ps. 6,006 millones, un aumento de 7.7% comparado con los Ps. 5,575 millones reportados en el 4T18, explicado principalmente por un incremento en la cartera de crédito del 13.6% en México y del 23.7% en Perú, comparado con el año previo; y aumentaron 4.2% comparado con Ps. 5,765 millones del 3T19, comportamiento en línea con el incremento de la cartera consolidada de crédito.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	4T19	4T18	3T19
Banco Compartamos	4,599.0	4,354.0	4,446.0
Compartamos Financiera	1,230.0	1,042.0	1,141.0
Compartamos Guatemala S.A.	155.0	159.0	149.0
Otras:	22.0	20.0	29.0
SAB	3.0	2.0	6.0
Yastás	6.0	4.0	6.0
Servicios	17.0	11.0	14.0
Aterna	2.0	2.0	2.0
Intermex	(6.0)	1.0	1.0
Total	6,006	5,575	5,765

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

Al 4T19, considerando cifras consolidadas, el 76.6% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Compartamos Banco en México, 20.5% de la operación en Perú, 2.6% de la operación en Guatemala, y el remanente proviene de otras compañías e inversiones.

Los Gastos por Intereses al cierre del 4T19, acumularon Ps. 505 millones, un incremento de 2.4% comparado con los Ps. 493 millones del 4T18; explicado por el aumento en la cartera de Banco Compartamos y Compartamos Financiera durante el periodo, lo cual se vio ayudado por la mejora en la tasa de referencia en México para Banco Compartamos y en Perú para Compartamos Financiera. En comparación con el 3T19, se observa un decremento de 2.3% comparado con los Ps. 517 millones del 3T19, principalmente por la disminución en la tasa de referencia en México y Perú y por un menor excedente de liquidez en Banco Compartamos.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria, Compartamos Banco, quedó en 7.2% al 4T19, en 7.6 % tanto en el 4T18 como en el 3T19. Además de la liquidez adicional que aún persiste en menor medida durante este trimestre, el costo de financiamiento para el 4T19 considera una disminución de 50 pbs en la tasa de referencia en su comparativo trimestral.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T19 quedó en 5.5%, al 4T18 en 5.6%, y al 3T19 en 5.5%. 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 bajado la tasa de referencia de 2.75% a 2.25% entre el 4T18 y el 4T19. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, el costo de fondeo al 4T19 fue de 0.0%, derivado de que se financia con capital propio desde el 3T17.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio quedó en 46.0% para el 4T19, inferior en 3.7 pp comparado con el 49.7% del 4T18, debido a 1) una reducción en la tasa activa de los clientes, 2) una menor contribución de Banco Compartamos en la cartera consolidada, que representa el 63.0% al cierre del 4T19 en comparación con el 64.3% del 4T18, con lo cual se registró un menor ingreso por intereses en el período; y por último, 3) la liquidez adicional que se mantuvo durante el primer semestre del 2019 y en menor en la segunda mitad del año, lo cual condujo a mayores activos productivos, lo que, por consiguiente, afectó el NIM.

El indicador NIM es ligeramente mayor en 0.1 pp comparado con el 45.9% del 3T19, explicado por un incremento en los ingresos por intereses derivado de una mayor cartera durante el 4T19 y por una disminución en la liquidez adicional durante el trimestre.

Las Provisiones Preventivas con cargo a resultados al cierre del 4T19 totalizaron Ps. 926 millones, lo que representa un incremento de 23.6% al compararlo con Ps. 749 millones del 4T18, y de 11.8% comparado con los Ps. 828 millones del 3T19, derivado principalmente, de un portafolio mayor tanto en México como en Perú, así como por un ligero deterioro de la cartera en México.

El Margen financiero ajustado por riesgos cerró el 4T19 en Ps. 4,575 millones, 5.6% mayor al compararlo con Ps. 4,333 millones del 4T18 y, comparado con los Ps. 4,220 millones del 3T19, se presenta un incremento del 3.5%. Dichos incrementos se deben a mayores ingresos por intereses derivado del crecimiento del portafolio.

El Margen de Interés Neto (MIN) promedio ajustado por riesgos quedó en 38.2% para el 4T19, menor en 4.1 pp, comparado con el 42.3% del 4T18, y menor en 0.4 pp comparado con el 38.6% del 3T19, explicado por el aumento en las estimaciones preventivas. Cabe destacar que la

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T19

subsidiaria de GENTERA, Banco Compartamos, incrementó su posición de efectivo durante el mes de noviembre de 2018, con el objetivo de mitigar la potencial volatilidad. Esta liquidez adicional impactó en el MIN antes y después de las provisiones, ya que el tamaño de los activos productivos promedio aumentó de noviembre 2018 a diciembre 2019. Al cierre de septiembre de 2019, Banco Compartamos tenía alrededor de Ps. 870 millones en liquidez adicional y al final del 4T19 la liquidez adicional ascendió a Ps. 690 millones; lo anterior de los Ps. 3.000 millones iniciales de liquidez adicional que Banco Compartamos adquirió en noviembre de 2018.

Los Castigos de Créditos Incobrables en el 4T19 sumaron Ps. 776 millones, un incremento de 45.8% comparado con Ps. 532 millones del 4T18, dicho aumento es explicado por un número mayor de castigos, principalmente en Compartamos Financiera y Banco Compartamos, en donde el mayor impacto se da en Crédito Mujer. Al compararlo con lo Ps. 696 millones del 3T19, se observa un incremento de 11.5%, derivado de mayores castigos en Perú.

Castigos (millones de pesos)			
	4T19	4T18	3T19
C. Mujer	222	123	202
C. Comerciante	161	139	159
C. Individual	106	87	97
C. Adicional CM	5	6	6
C. Crece y Mejora CM	46	53	51
C. Crece y Mejora CCR	17	21	21
C. Adicional CCR	3	3	3
C. Crece y Mejora CI	2	1	1
C. Crédito Grupal Digital	1	1	-
Banco Compartamos	563	434	540
Cancelaciones por incobrabilidad	192	82	130
Compartamos Financiera	192	82	130
Compartamos Guatemala S.A.	22	16	26
Total	776	532	696

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 4T19 fueron Ps. 194 millones, lo que refleja una disminución de 47.1% al compararlo con los Ps. 367 millones del 4T18, debido al efecto de eliminación de las comisiones generadas por Intermex, luego de la firma del acuerdo de venta anunciado el 31 de diciembre; así mismo, la comparación trimestral muestra una disminución del 44.9% respecto a los Ps. 352 millones logrados, por el mismo efecto mencionado.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)			
	4T19	4T18	3T19
Banco Compartamos	219	236	201
Compartamos Financiera	69	50	60
Compartamos Guatemala S.A.	5	-	2
Otras:	(99)	81	89
Yastás	10	7	8
Aterna	34	26	31
Intermex	(143)	48	50
Total	194	367	352

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 4T19 las comisiones pagadas fueron de Ps. 56 millones, lo que representa una disminución de 52.1% comparado con los Ps. 117 millones del 4T18, y de 55.6% respecto a los Ps. 126 millones del 3T19, debido principalmente al efecto de eliminación de las comisiones pagadas a Intermex, las cuales formaban parte de este rubro previo al acuerdo de venta mencionado con anterioridad; lo anterior disminuye el efecto del incremento de las comisiones pagadas por Banco Compartamos por la flexibilidad que se le está dando a los clientes para que usen el canal de su conveniencia. Sin embargo, una importante cantidad de desembolsos y recuperaciones continuaron desarrollándose en los canales de Gentera, representando al cierre del 4T19 el 68.3% y 29.1%, respectivamente, comparado con el 67.5% y 29.5% del trimestre previo.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)			
	4T19	4T18	3T19
Banco Compartamos	80	70	78
Compartamos Financiera	13	16	15
Compartamos Guatemala S.A.	2	2	2
Otras:	(39)	29	31
SAB	2	3	2
Yastás	18	15	16
Servicios	1	1	1
Intermex	(60)	10	12
Total	56	117	126

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

El Resultado por Intermediación presentó una pérdida por Ps. 8 millones durante el 4T19, a diferencia del 4T18 y 3T19, en el cual dicho rubro mostró una ganancia de Ps. 14 y 6 millones, respectivamente. 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) gastos vinculados a Investigación y Desarrollo de

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T19

nuestro laboratorio de innovación; y ii) Donaciones y otros. Algunas de estas partidas son eliminadas al momento de consolidar.

Al cierre del 4T19, 4T18 y 3T19 se presentaron ganancias por Ps. 3, 25 y 3 millones, respectivamente. Para el 4T19, esta partida no generó ingresos no recurrente relevantes.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la operación			
	4T19	4T18	3T19
Recuperación de cartera de crédito	(6)	17	(5)
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos	22	20	21
Afectaciones por irrecuperabilidad, neto	(26)	(31)	(9)
Quebrantos	2	(11)	(11)
Donativos	(36)	(3)	(8)
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	(19)	(15)	(4)
Arrendamiento capitalizable	-	-	-
Cancelación de provisiones	-	-	-
Otros Ingresos (Egresos)	66	48	19
<i>Compra-vta tiempo aire</i>	1	1	1
<i>Ganancia (pérdida) Cambiaria</i>	2	1	-
<i>Otros Ingresos - (Egresos)</i>	45	45	58
<i>Pérdida por deterioro o efecto por reversión del deterioro</i>	18	2	(40)
<i>Cancelación de la est. por irrecuperabilidad o difícil cobro</i>	-	(1)	-
Total	3	25	3

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

Gastos de operación

Los Gastos de Operación en el 4T19 fueron de Ps. 3,635 millones, 3.7% menos que los Ps. 3,773 millones del 4T18 debido a un control de costos más estricto en las diferentes subsidiarias, pero principalmente en Banco Compartamos en México, en donde se continúa con la búsqueda de eficiencias en la operación; y 8.4% mayor comparado con Ps. 3,354 millones derivado principalmente, de un incremento en los gastos de personal en el último trimestre del 2019.

El Índice de Eficiencia al 4T19 quedó en 77.2%, una mejora de 4.4 pp comparado con el 81.6% del 4T18 y un deterioro de 5.1 pp comparado con el 72.1% del 3T19, principalmente por mayores gastos de administración y promoción.

El índice de eficiencia operativa al 4T19 quedó en 25.9%, una mejoría comparado con el 30.7% del 4T18 y un deterioro respecto al 24.7% del 3T19.

La participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas durante el 4T19 fue de Ps. 57 millones, lo cual representó un ligero incremento de 1.8% respecto al 4T18 y respecto al trimestre previo no muestra movimientos. Este rubro muestra la contribución de Concrédito a la Utilidad Neta, como resultado de la inversión minoritaria del 36.8% que Gentera mantiene al cierre del 4T19.

El Resultado antes de Impuestos durante el 4T19 acumuló Ps. 1,130 millones, un importante incremento de 24.9% comparado con los Ps. 905 millones reportados en el 4T18. Comparado con Ps. 1,358 millones del 3T19, se muestra una disminución del 16.8%.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T19

La tasa efectiva de impuestos del 4T19 resultó en 24.2%, 21.8% para el 4T18, y 30.2% en el 3T19.

Los Impuestos Causados al 4T19 fueron de Ps. 352 millones, lo que representa un incremento de 60.0% comparado con los Ps. 220 millones del 4T18, y una disminución de 27.1% comparado con los Ps. 483 millones del 3T19.

Los Impuestos Diferidos totalizaron en Ps. (79) millones, Ps. (23) millones, y Ps. (73) millones para el 4T19, 4T18, y 3T19 respectivamente.

El monto de las operaciones discontinuadas durante el 4T19 fue de Ps. (54) millones, lo cual se encuentra ligado a la operación de venta de Intermex; dentro del rubro se refleja una pérdida neta por la diferencia de la utilidad del ejercicio de Intermex, con su valor con contable, y los gastos asociados a la operación, aunado a su precio de venta.

El resultado neto para el 4T19 fue de Ps. 803 millones, un incremento de 13.4% comparado con Ps. 708 millones del 4T18 apuntalado principalmente por el incremento en ingresos por intereses y la notable disminución de gastos de administración y promoción, lo cual contrarrestó el incremento en estimaciones preventivas para riesgos crediticios; comparado con los Ps. 948 millones del 3T19 se observa una disminución de 15.3%, explicado por el incremento en los gastos de administración y promoción y por el efecto de las Operaciones Discontinuas señaladas anteriormente.

El ROA al 4T19 fue de 5.7%, una ligera disminución comparado con el 5.8% del 4T18, como consecuencia tanto del incremento en Activos Totales como del Resultado Neto y una disminución respecto al 7.0% del 3T19 debido a la disminución del Resultado Neto en 4T19 y al incremento de los Activos Totales.

El ROE al 4T19 quedó en 15.9%, mismo nivel que en el 4T18 y un deterioro con el 3T19, que cerró con 19.4%, principalmente por la disminución en el Resultado Neto del último trimestre del 2019 respecto al 3T19, así como al incremento en el Capital.

Índice de Capitalización de Banco Compartamos Principal Subsidiaria de Gentera SAB

Mensualmente se calculan e informan los requerimientos de capitalización de acuerdo a lo establecido en las Reglas para los requerimientos de capitalización de las instituciones de banca múltiple y las sociedades nacionales de crédito, instituciones de banca de desarrollo vigentes. El Índice de Capitalización (ICAP) de Compartamos al 31 de diciembre 2019 es de **32.59%**. 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 2019, el Banco calculó su requerimiento de capital por riesgo operacional bajo el método estándar alternativo.

Integración del capital: Al 31 de diciembre del 2019 el capital de Banco estaba como sigue^{1/}:

	4T19	4T18	3T19
Capital Neto	10,886	9,563	10,262
Capital Básico	10,886	9,563	10,262
Básico Fundamental	10,886	9,563	10,262

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.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T19

Básico No Fundamental	-	-	-
Capital Complementario	-	-	-

(Cifras en millones de pesos)

El capital básico está integrado por el capital contable de 11,929 millones de pesos menos 1,043 millones de pesos de intangibles.

Se cuenta con 683 millones de pesos de impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales que computan como Capital Básico hasta 1,089 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	4T19	4T18	3T19
Capital Neto / Activos Riesgo Crédito	39.51%	39.04%	38.38%
Capital Neto / Activos Riesgo Total	32.59%	31.04%	31.01%
Capital Básico / Activos Riesgo Total	32.59%	31.04%	31.01%
Capital fundamental / Activos Riesgo Total	32.59%	31.04%	31.01%

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

Continuación:

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)									
(Cifras en millones de pesos)									
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición		
	4T19	4T18	3T19	4T19	4T18	3T19	4T19	4T18	3T19
Posición Total	3.73	6.74	0.53	0.21	0.31	0.03	5.5%	4.6%	5.2%
DINERO ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	3.73	6.74	0.53	0.21	0.31	0.03	5.5%	4.6%	5.2%
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T19

VaR de liquidez, 10 días						
(Cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	4T19	4T18	3T19	4T19	4T18	3T19
Posición Total	0.6	1.0	0.1	17%	14%	16%
DINERO	-	-	-	-	-	-
Compra de valores	-	-	-	-	-	-
Call Money	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	0.6	1.0	0.1	17%	14%	16%
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	4T19	4T18	3T19
Cartera de Consumo			
Exposición Total	6,449	7,769	5,408
Pérdida Esperada	440	630	402
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	1,904	2,076	1,515
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.8%	8.1%	7.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	29.5%	26.7%	28.0%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T19	4T18	3T19
Cartera Comercial			
Exposición Total	5,135	1,444	5,368
Pérdida Esperada	320	91	344
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	652	178	695
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.2%	6.3%	6.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	12.7%	12.3%	12.9%

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T19

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T19	4T18	3T19
Cartera Hipotecaria			
Exposición Total	2	6	3
Pérdida Esperada	0	0.2	0.1
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0	0.3	0.1
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.9%	3.7%	2.7%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	4.6%	5.6%	4.4%

Riesgo de Crédito			
(Cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T19	4T18	3T19
Cartera Grupal			
Exposición Total	3,142	2,680	2,756
Pérdida Esperada	93	83	113
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	588	506	549
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.0%	3.1%	4.1%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	18.7%	18.9%	19.9%

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	4T19	Prom 4T19	4T18	Prom 4T18	3T19	Prom 3T19
Cartera de Consumo						
Exposición Total	669.8	666.7	670.0	677.4	653.7	644.8
Pérdida Esperada	44.0	43.5	39.8	38.9	42.1	42.8
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.6%	6.5%	5.9%	5.7%	6.4%	6.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.05%	0.05%	0.0%	0.0%	0.05%	0.05%

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 cuenta con un consumo de **77%**.

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al 4T19 resultaron en Ps. 7,710 millones, una disminución de 11.7% comparado con los Ps. 8,727 millones del 4T18, principalmente por la disminución en la liquidez adicional de Banco Compartamos expuesta previamente, y de 16.1% comparado con los Ps. 9,194 millones del 3T19, por la misma razón. Al del 3T19 la liquidez adicional ascendió a Ps. 870 millones y al cierre del 4T19 fue de Ps. 690 millones; lo anterior de los Ps. 3.000 millones iniciales de liquidez adicional que Banco Compartamos adquirió en noviembre de 2018.

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 4T19 totalizó en Ps. 41,692 millones, un incremento de 16.7% comparado con los Ps. 35,725 millones del 4T18 y de 5.8% comparado con los Ps. 39,423 millones del 3T19.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	4T19	4T18	3T19
Banco Compartamos	26,268	23,127	25,204
Compartamos Financiera	14,754	11,928	13,566
Compartamos Guatemala S.A.	670	670	653
Total	41,692	35,725	39,423

La Cartera Vencida al cierre del 4T19 quedó en Ps. 1,163 millones, lo que representa un índice de morosidad de 2.79%, reflejando un nivel superior al 2.73% mostrado en el 4T18 debido a que la cartera grupal de Banco Compartamos en México se mostró ligeramente presionada. Por su parte, el índice mostró niveles por debajo de los presentados en 3T19, en donde la morosidad alcanzó un 2.90%.

Por lo que respecta a los castigos de cartera, se puede observar que al cierre del 4T19 quedó en Ps. 776 millones, un aumento de 45.8% comparado con los Ps. 532 millones del 4T18. Al compararlo con Ps. 696 millones del 3T19, se observa un incremento del 11.5%.

PRODUCTO	4T19				4T18				3T19			
	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera vencida	Castigos
C. Mujer	15,064	338	2.24%	222	13,036	184	1.41%	123	14,348	289	2.01%	202
C. Comerciante	5,175	254	4.90%	161	4,546	180	3.96%	139	5,060	211	4.17%	159
Subtotal Grupal	20,239	592	2.92%	383	17,582	364	2.07%	262	19,408	500	2.57%	361
Subtotal Individual	6,029	246	4.09%	179	5,545	236	4.25%	172	5,796	239	4.13%	179
Banco Compartamos	26,268	838	3.19%	562	23,127	600	2.59%	434	25,204	739	2.93%	540
Subtotal Grupal Perú	3,222	32	1.00%	70	2,717	37	1.36%	1	2,822	72	2.54%	16
Subtotal Individual Perú	11,532	265	2.30%	122	9,211	313	3.40%	81	10,744	304	2.83%	114
Compartamos Financiera	14,754	297	2.01%	192	11,928	350	2.94%	82	13,566	375	2.77%	130
C. Mujer	670	28	4.24%	22	670	24	3.66%	16	654	28.7	4.39%	26
Subtotal Grupal Guatemala	670	28	4.24%	22	670	24	3.66%	16	654	28.7	4.39%	26
Compartamos Guatemala S.A.	670	28	4.24%	22	670	24	3.66%	16	654	28.7	4.39%	26
Total	41,692	1,164	2.79%	776	35,725	975	2.73%	532	39,423	1,143	2.90%	696

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**4T19**

Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general se ubican en Ps. 2,625 millones en el 4T19, 18.0% mayor a los Ps. 2,224 millones del 4T18 derivado principalmente por el aumento en la cartera en Banco Compartamos y Compartamos Financiera. Comparado con los Ps. 2,483 millones del 3T19, se muestra un incremento del 5.7%, por la misma razón.

El índice de cobertura al 4T19 quedó en 225.5%, una disminución comparado con el 228.1% del 4T18 y un incremento comparado con el 217.2% del 3T19, por el aumento en las estimaciones preventivas.

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

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
- ✓ 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	PLAZO ¹
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 metodología² 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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN

4T19

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 4T19 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 4T19, 4T18 y 3T19, 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.

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T19
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		
	4T19	4T18	3T19	4T19	4T18	3T19
B.Múltiple	2,660	2,360	2,460	2,660	2,360	2,460
B.Desarrollo	12,000	12,000	12,000	5,105	3,713	5,720
Multilateral	-	-	-	-	-	-
Total	14,660	14,360	14,460	7,765	6,073	8,180

Fuente: Banco Compartamos

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

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

Estructura de Fondeo	B.Múltiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Captación	Capital	Total
4T19	0.00%	22.90%	0.00%	28.50%	9.00%	39.60%	100.00%
4T18	0.00%	27.90%	0.00%	27.10%	8.60%	36.40%	100.00%
3T19	0.70%	23.60%	0.00%	29.80%	8.60%	37.30%	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 4T19 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 4T18, principalmente por menores disposiciones de corto plazo con la banca desarrollo; en su comparativo con el 3T19, se muestra una disminución debido a una estrategia de mejora en el perfil de vencimientos.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo, al comparar el 4T19 con el 4T18, vemos un movimiento a la baja debido a que se disminuyó la liquidez adicional con la que cerró el 2018; en comparación con el 3T19, vimos un incremento derivado de la estrategia de perfil de vencimientos mencionada por anterioridad.

En relación a los Certificados Bursátiles al 4T19 se tiene un incremento en el efecto neto comparándolo con 4T18, que se explica principalmente por la emisión de \$2,000 mdp del COMPART 19, registrado durante el 2T19 y por el vencimiento de \$500 mdp del COMPART 16.

Posición de Pasivos con Costo						
	4T19		4T18		3T19	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos de Banca Múltiple	200	1.1%	-	0.0%	200	1.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	324	1.8%	997	5.3%	1,515	7.9%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de CP	524	2.9%	997	5.3%	1,715	9.0%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	6,373	35.1%	7,292	38.6%	5,675	29.7%
Préstamos de Multilaterales	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Deuda bancaria de LP	6,373	35.1%	7,292	38.6%	5,675	29.7%
Depósitos de exigibilidad inmediata	126	0.7%	293	1.6%	138	0.7%
Depósitos a plazo	2,377	13.1%	2,257	11.9%	2,262	11.9%
Certificados de depósito de CP	201	1.1%	-	0.0%	201	1.1%
Emissiones de deuda de CP	2,056	11.3%	1,550	8.2%	2,585	13.6%
Emissiones de deuda de LP	6,500	35.8%	6,500	34.4%	6,500	34.1%
Deuda de CP	5,284	29.1%	5,097	27.0%	6,901	36.2%
Deuda de LP	12,873	70.9%	13,792	73.0%	12,175	63.8%
Total	18,157	100%	18,889	100%	19,076	100%

Fuente: Banco Compartamos

Fuentes de Fondo						
(millones de pesos)						
	4T19		4T18		3T19	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	126	0.7%	293	1.6%	138	0.7%
Depósitos a plazo	2,578	14.2%	2,257	11.9%	2,463	12.9%
<i>Del público en general</i>	2,377	13.1%	2,257	11.9%	2,262	11.9%
<i>Mercado de dinero</i>	201	1.1%	-	0.0%	201	1.1%
Prestamos interbancarios	6,897	38.0%	8,289	43.9%	7,390	38.7%
<i>Prestamos en Pesos</i>	6,897	38.0%	8,289	43.9%	7,390	38.7%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos	8,556	47.1%	8,050	42.6%	9,085	47.6%
Total pasivos	18,157	100%	18,889	100%	19,076	100%

Fuente: Banco Compartamos

Respecto a los intereses por fondeo, el comparativo del 4T19 con el 4T18 reflejó una disminución de 4.3%, lo anterior debido tanto a una menor liquidez adicional como a la reducción en la tasa de referencia en México, la cual pasó de 8.25% a 7.25% al final del 2019; respecto al 3T19, la disminución es de 3.5%, por mejores condiciones en las tasas de interés y por menores excedentes de liquidez adicional.

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

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	4T19		4T18		3T19	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	2	0.6%	7	2.0%	3	0.9%
Depósitos a plazo	17	5.1%	13	3.7%	11	3.2%
<i>Del público en general</i>	11	3.3%	13	3.7%	11	3.2%
<i>Mercado de dinero</i>	6	1.8%	0	0.0%	0	0.0%
Prestamos interbancarios	130	39.0%	139	39.9%	131	38.0%
<i>Prestamos en Pesos</i>	130	39.0%	139	39.9%	131	38.0%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos	184	55.3%	189	54.3%	200	58.0%
Total intereses por fondeo*	333	100%	348	100%	345	100%

Fuente: Banco Compartamos

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria. Al 31 de diciembre de 2019 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/. = 5.6923 MXN):

El rubro de depósitos y certificados bursátiles al 4T19 quedó en Ps. 10,139 millones, un incremento de 32.6% comparado con los Ps. 7,645 millones del 4T18; y un incremento del 10.7% comparado con Ps. 9,157 millones del 3T19, derivado del producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 4T19 quedó en Ps. 3,495 millones, un aumento de 6.6% comparado con los Ps. 3,280 millones del 4T18, este aumento se debe a la contratación de pasivos para hacer frente al crecimiento de cartera; y comparado con los Ps. 3,001 millones del 3T19 se observa un incremento de 16.5%, por la misma razón.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T19 quedó en 5.0%, al 4T18 en 5.6%, y al 3T19 en 5.5%. 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 bajado la tasa de referencia de 2.75% a 2.25% entre el 4T18 y el 4T19. El objetivo es mejorar sistemáticamente las condiciones y términos para disponer de las líneas de crédito que fondean esta operación.

Sólo el 0.41% de los pasivos de Compartamos Financiera están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

Compartamos financiera cuenta con líneas de crédito por más de Ps. 6,392 millones, equivalente a S./ 1,123 millones de soles peruanos, otorgada por diferentes entidades. Al final del 4T19 Compartamos Financiera ha dispuesto el 50.0% del total de sus líneas de crédito.

Compartamos S.A. Guatemala

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

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

Al cierre del 4T19 Compartamos S.A. Guatemala no cuenta con obligaciones bancarias.

Control Interno

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

El Sistema de Control Interno 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.

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

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN
4T19

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	Enrique Mendoza	Compra
2 Banorte IXE	Marissa Garza	Compra
3 Barclays	Gilberto García	Venta
4 BBVA	Rodrigo Ortega	Compra
5 BofA Merrill Lynch	Ernesto Gabilondo	Venta
6 BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
7 Credit Suisse	Marcelo Telles / Alonso García	Compra
8 GBM	Natalia Zamora	Compra
9 HSBC Securities	Carlos Gómez	Compra
10 Intercam	Sofía Robles	Compra
11 Invex	Montserrat Antón	Compra
12 JP Morgan	Yuri R. Fernández	Neutral
13 Nau Securities	Iñigo Vega	Compra
14 Santander	Claudia Benavente	Compra
15 Scotiabank	Jason Mollin	Compra
16 UBS	Phillip Finch	Neutral

Deuda:

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

“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