



Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple

Insurgentes Sur 1458, Piso 11
Colonia Actipan, Del. Benito Juárez México D.F., C.P. 03230

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE
OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE 2019**

**DE CONFORMIDAD CON LAS DISPOSICIONES APLICABLES A LAS INSTITUCIONES
DE CRÉDITO EMITIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
EN LOS ARTÍCULOS 180 FRACCIÓN I.**

CUARTO TRIMESTRE DE 2019

El siguiente análisis se basa en los estados financieros trimestrales del Banco. A continuación, se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera del Banco, realizando la comparación 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 obtenidos al 30 de septiembre 2019.

Al 31 de diciembre 2019 el Banco no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o en el estado de resultados. Asimismo, no se tienen inversiones de capital que no sean propias de la operación del Banco.

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

Aspectos relevantes al 4T19

- Al cierre del 3T19 el número de clientes activos cerró en 2,659,192, un incremento de 7.0% comparado con los 2,485,029 clientes del 4T18, y un incremento de 1.2% comparado con los 2,627,312 clientes en el 3T19.
- La cartera de crédito total de micro-créditos al 4T19 resultó en Ps. 26,268 millones, un incremento de 13.6% comparado con Ps. 23,127 millones del 4T18, y un incremento de 4.2% comparado con Ps. 25,204 millones el 3T19. La cartera está distribuida de la siguiente forma:
 - Ps. 25,430 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 12.9% comparado con Ps. 22,527 millones en el 4T18, y un incremento de 3.9% comparado con Ps. 24,465 millones en el 3T19 y un ligero deterioro de éste.
 - Ps. 838 millones de cartera vencida, un incremento de 39.7% comparado con Ps. 600 millones del 4T18 y de 13.4% comparado con Ps. 739 millones del 3T19, derivado del incremento del portafolio.
 - Para el 4T19 no se otorgaron nuevos préstamos correspondientes a partes relacionadas; sin embargo, desde el 3T18 se tiene registrado un crédito comercial que al cierre del 4T19 asciende a Ps. 250 millones.
- La utilidad neta fue de Ps. 567 millones en el 4T19, un incremento de 32.5% comparado con Ps. 428 millones del 4T18, y una contracción de 9.0% comparado con Ps. 623 millones del 3T19, derivado de un incremento en los gastos de administración y promoción.
- El ROE para el 4T19 resultó en 19.5%, un incremento comparado con el 15.9% del 4T18, y un decremento comparado con el 21.7% del 3T19, esto último explicado por el incremento en gastos de operación y el incremento en el capital contable.
- La red de oficinas de servicio al 4T19 resultó en 583 unidades, una contracción de 0.7% comparado con las 587 oficinas del 4T18 y de 0.9% respecto a las 588 oficinas del 3T19; la red de sucursales al 4T19 resultó en 201 unidades, un decremento de 13.0% comparado con las 231 sucursales del 4T18; y permaneció sin cambio comparado con el 3T19. Los cambios en la red de oficinas de servicio y sucursales se derivan de la búsqueda de una mejora en la eficiencia y servicio del Banco.
- Al 4T19 el Banco contaba con una plantilla de 16,114 colaboradores, lo que representa un decremento del 2.9% comparado con los 16,598 colaboradores del 4T18, y de 0.2%, comparado con los 16,151 colaboradores del 3T19; la disminución se debe a la

búsqueda de mayor eficiencia, sin descuidar el número de promotores de crédito requeridos para atender de manera adecuada a los clientes.

Margen Financiero (Resultado de la Operación)

Los Ingresos por Intereses totales del Banco provienen principalmente de las siguientes fuentes: i) de los intereses cobrados por los créditos otorgados en los productos de crédito, ii) de los intereses generados por los préstamos de partes relacionadas, iii) de las inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería y iv) otros.

Los ingresos por intereses del 4T19 fueron de Ps. 4,606 millones, 5.4% mayor a los Ps. 4,369 millones obtenidos el 4T18, y un aumento de 3.4% comparado con los Ps. 4,453 millones del 3T19.

Los ingresos por intereses del Banco para el 4T19 se integraron en un 98.8% por los intereses generados de la cartera de consumo, el 1.0% de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales, C.D. y pagarés bancarios de corto plazo, y 0.2% de ingresos por interés de la cartera comercial. Al compararlo con el 4T18, la principal diferencia se puede observar en los porcentajes de la cartera de consumo.

La integración de los ingresos por intereses se muestra en la siguiente tabla:

Total de ingresos (millones de pesos)						
	4T19		4T18		3T19	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cartera consumo	4,552	98.8%	4,291	98.2%	4,390	98.6%
Cartera comercial	7	0.2%	16	0.4%	7	0.2%
Ingresos por inversiones	47	1.0%	62	1.4%	56	1.3%
Otros	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total	4,606	100%	4,369	100%	4,453	100%

Fuente: Banco Compartamos *Los gastos en la campaña "Clientazo" no se muestran reflejados en los ingresos por interés

La principal fuente de ingresos del Banco proviene de su cartera de crédito, al cierre del 4T19 la cartera total de micro-crédito total fue de Ps. 26,268 millones, 13.6% más que los Ps. 23,127 millones reportados el 4T18, y 4.2% más comparado con los Ps. 25,204 millones reportados el 3T19. El incremento en el comparativo anual es mayor que el avance anual del número de clientes de 7.0%, y mismo caso para el incremento trimestral, el cual fue de 1.2%. En su comparativo anual, el saldo promedio por cliente creció un 6.1%, mientras que en el trimestre el crecimiento fue de 3.0%.

El comportamiento de los ingresos por intereses está en función de la colocación de créditos. Al 4T19 se tenían 3,107,553 créditos activos lo que representa un incremento de 7.1% comparado con los 2,902,178 créditos activos al 4T18 y de 2.2% comparado con los 3,041,860 créditos activos colocados al 3T19.

Gastos por Intereses, al cierre del 4T19 el costo financiero fue de Ps. 333 millones, lo que representa una disminución de 4.3% comparado con Ps. 348 millones del 4T18, explicado principalmente por i) una disminución los pasivos, derivado de estrategia paulatina para optimizar la liquidez del Banco, luego de haber contado con liquidez adicional desde el mes de noviembre de 2018, y por ii) la reducción de 100 pb en la tasa de referencia en México en los últimos 12 meses; de la misma forma, disminuye un 3.5% respecto a los Ps. 345 millones registrados en 3T19.

Al cierre del 4T19 los gastos por intereses representaron 7.1% del total de los ingresos por intereses totales, comparados a los 7.8% del 4T18, y al 7.7% en el 3T19. El 52.6% de los pasivos vigentes del Banco fueron pactados a tasa variable, dicha tasa es equivalente a la suma de una tasa de referencia (TIIE 28 días) más un margen de alrededor de 45 pbs, el 47.4% restante tiene una tasa de interés fija ponderada de 7.27%.

Costo financiero (millones de pesos)						
	4T19		4T18		3T19	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Intereses por financiamiento	327	7.1%	342	7.8%	342	7.7%
Comisiones pagadas	6	0.1%	6	0.1%	3	0.1%
Otros	-	-	-	0.0%	-	0.0%
Total Gastos por intereses	333	7.2%	348	8.0%	345	7.7%

% respecto al total de los ingresos por intereses

Fuente: Banco Compartamos

Al cierre del 4T19 el **Margen de Interés Neto (MIN) promedio** resultó en 58.0%, lo que refleja un decremento comparado con el 60.0% del 4T18 debido principalmente a reducciones en la tasa activa de nuestros clientes y en menor proporción, a la liquidez adicional, la cual impactó a los activos productivos promedio; y un ligero incremento comparado con el 57.2% del 3T19, derivado al incremento en la cartera de crédito.

El saldo de la **estimación preventiva para riesgos crediticios** en el Estado de Resultados al 4T19 fue de Ps. 715 millones, un incremento de 27.2% comparado con los Ps. 562 millones del 4T18, por mayores estimaciones derivadas del crecimiento de la cartera, principalmente en Crédito Mujer. En su comparación trimestral presentó un incremento de 3.8% con los Ps. 689 millones del 3T19, de igual forma, por el crecimiento del portafolio.

El **Margen de Interés Neto (MIN) ajustado por riesgos** cerró en el 4T19 en Ps. 3,558 millones, un incremento de 2.9% al compararlo con Ps. 3,459 millones del 4T18 y de 4.1%, comparado con Ps. 3,419 millones del 3T19. Este aumento se da por un incremento en los ingresos por interés derivado de una mayor cartera.

Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 4T19 el monto de castigos resultó en Ps. 563 millones, un incremento de 29.7% comparado con Ps. 434 millones del 4T18, y un incremento de 4.4% comparado con los Ps. 540 millones del 3T19.

Cancelaciones de crédito por producto (millones de pesos)						
	4T19		4T18		3T19	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
C. Mujer	222	39.4%	123	28.3%	202	37.5%
C. Comerciante	161	28.6%	139	32.0%	159	29.5%
C. Individual	106	18.8%	87	20.0%	97	18.0%
C. Adicional	5	0.9%	6	1.4%	6	1.1%
C. Crece y Mejora-CM	46	8.2%	53	12.2%	51	9.5%
C. Crece y Mejora-CCR	17	3.0%	21	4.8%	20	3.7%
C. Adicional-CCR	3	0.5%	3	0.7%	3	0.6%
C. Crece y Mejora-CI	2	0.4%	1	0.2%	1	0.2%
C. Grupal Digital	1	0.2%	1	0.2%	-	0.0%
Total	563	100%	434	100%	539	100%

Fuente: Banco Compartamos

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 otorgados a los clientes, iii) comisiones por canales alternos y corresponsales y v) otras comisiones.

Las Comisiones y tarifas generadas al 4T19 resultaron en Ps. 224 millones, una disminución del 7.4% comparado con Ps. 242 millones del 4T18 por menores ingresos por comisiones por atraso en pagos y un incremento de 8.2% comparando con los Ps. 207 millones del 3T19, explicado por mayores ingresos por la colocación de seguros.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)						
	4T19		4T18		3T19	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso en pagos	38	17%	64	27%	35	17%
Por intermediación de seguros	163	73%	158	65%	150	73%
Por pagos en canales alternos	15	7%	11	5%	13	7%
Por corresponsal	5	2%	6	2%	6	3%
Otras comisiones	3	1%	2	1%	2	1%
Comisiones y tarifas cobradas	224	100%	242	100%	207	100%

Fuente: Banco Compartamos

Las Comisiones y Tarifas Pagadas se generan por i) el uso de las plataformas de otros Bancos para la atención a clientes del Banco y el uso de las bancas electrónicas, ii) comisiones pagadas a canales externos por los servicios de desembolso y cobro de los créditos, iii) las comisiones pagadas por los seguros otorgados a los clientes del Banco y iv) comisiones por uso del canal Yastas.

Al 4T19 el rubro de comisiones y tarifas pagadas resultó en Ps. 152 millones, un incremento de 18.8% comparado con Ps. 128 millones del 4T18, derivado de un aumento en las comisiones pagadas a lo diversos canales en donde se realizan los desembolsos y pagos de los clientes, así como por el incremento en las comisiones administrativas de la tesorería; comparado con Ps. 149 millones del 3T19, se registró un ligero incremento del 2.0%, explicado principalmente por el aumento de las comisiones administrativas de tesorería.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)						
	4T19		4T18		3T19	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Bancarias	25	16.3%	25	19%	26	17.3%
Canales	57	37.7%	47	37%	54	35.9%
Otros (comisiones admvas.tesorería)	14.9	9.8%	6	5%	8	5.4%
Por seguros de vida de acreditados	16	10.7%	15	12%	16	10.9%
Comisiones por exclusividad Yastás**	39	25.5%	35	28%	45	30.4%
Comisiones y tarifas pagadas	152	100%	128	100%	149	100%

Fuente: Banco Compartamos ** comisiones pagadas a corresponsales financieros

El Resultado por Intermediación fue una pérdida de Ps. 8 millones para el 4T19, el cual se generó por la posición en dólares que tiene Banco Compartamos para hacer frente a pagos ligados a esta divisa.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación al 4T19 resultó en un egreso de Ps. 29 millones; para el 4T18 resultó en un egreso de Ps. 27 millones, y un ingreso de Ps. 17 millones para el 3T19. Esta partida refleja los ingresos o gastos no recurrentes, así como: i) gastos vinculados a Investigación y Desarrollo de nuestro laboratorio de innovación; y ii) Donaciones y otros. Durante el 4T19 no se registraron ingresos (egresos) no recurrentes relevantes.

En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en esta cuenta:

Otros ingresos (egresos) de la operación (millones de pesos)			
Las comisiones y tarifas cobradas corresponden a recuperación de cartera (aplicación de criterios CUB)	4T19	4T18	3T19
	Importe	Importe	Importe
Recuperación de cartera de crédito	-	1.7	-
Cancelación de excedentes de estimación preventiva para riesgos crediticios	-	(1.3)	-
Estimaciones por irrecuperabilidad	(12.1)	(25.8)	(13.9)
Quebrantos	(2.4)	(9.7)	(5.6)
Donativos	(26.7)	0.0	(6.8)
Resultado por venta de mobiliario y Equipo	(1.3)	(14.2)	(3.6)
Ingreso intercompañía	-	-	-
Otros ingresos, neto	13.9	22.4	47.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	(28.5)	(26.9)	17.2

Fuente: Banco Compartamos

Al cierre del 4T19 los **Gastos de Operación** resultaron en Ps. 2,842 millones, una destacable disminución de 7.0%, comparado con los Ps. 3,056 millones del 4T18, lo anterior explicado por una priorización de proyectos y búsqueda de eficiencias en la operación, lo cual ha derivado en un control de gastos más disciplinado y en un uso más eficiente de los recursos; comparado con los Ps. 2,618 millones del 3T19, los gastos operativos aumentaron en 8.6%, principalmente por estacionalidad y por un incremento en los gastos de personal en el último trimestre.

Derivado de lo anterior, el **Índice de Eficiencia** al 4T19 resultó en 79.1%, una mejora respecto al 85.8% del 4T18, y un deterioro respecto al 74.8% del 3T19.

El índice de **eficiencia operativa** al 4T19 resultó en 35.7%, mostrando un mejor nivel comparado con el 41.6% registrado en 4T18 y un deterioro respecto al 33.3% del 3T19.

El Resultado Antes de Impuestos al cierre del 3T19 resultó en Ps. 751 millones, un incremento de 49.0% comparado con Ps. 504 millones reportados en el 4T18. Comparado con Ps. 882 millones del 3T19 se refleja un decremento de 14.9%.

Los Impuestos Causados al 4T19 fueron de Ps. 182 millones, un incremento comparado con los Ps. 63 millones del 4T18 y una disminución respecto a los Ps. 283 millones del 3T19.

Los Impuestos Diferidos al 4T19 resultaron en Ps. 2 millones, al 4T18 Ps. 13 millones y en el 3T19 Ps. (24) millones.

Derivado de lo anterior, la **tasa efectiva de impuestos** del 4T19 resultó en 24.5%, para el 4T18 en 15.1% y 29.4% para el 3T19.

Al cierre del 4T19, 4T18 y 3T19, el Banco se encontraba al corriente en el pago de las obligaciones fiscales correspondientes. Desde la constitución del Banco no ha tenido inversiones de capital comprometidas.

El Resultado Neto al 4T19 fue de Ps. 567 millones, un incremento de 32.5% comparado con Ps. 428 millones del 4T18, explicado principalmente por un incremento en los ingresos por intereses y al control de gastos comentado con anterioridad. Comparado con los Ps. 623 millones del 3T19, se presentó una disminución del 9.0% derivado principalmente a un incremento en los gastos de administración y promoción en el 4T19.

Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo **ROA** de 7.1% para el 4T19, un aumento comparado con el 5.8% del 4T18, debido principalmente al aumento en la utilidad del trimestre; de igual forma, respecto al 3T19 se presenta una disminución respecto al 7.9% alcanzado en dicho trimestre, por la disminución en el resultado neto.

La rentabilidad sobre el capital **ROE** para el 4T19 resultó en 19.5%, un aumento comparado con el 15.9% del 4T18, explicado principalmente por el incremento en el resultado neto y una disminución respecto al 21.7% del 3T19, por la disminución en el resultado trimestral.

El Banco presenta una alta proporción de **Capital Contable** comparado con los activos totales, al cierre del 4T19, este indicador resultó en 37.7%, un incremento comparado con el 35.1% del 4T18 y con el 35.4% del 3T19.

Requerimientos de Capitalización

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
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%

Las Disponibilidades y Otras Inversiones al cierre del 4T19 sumaron Ps. 3,593 millones, lo que representó un decremento de 33.6% comparado con los Ps. 5,411 millones del 4T18, y de 27.6% comparado con Ps. 4,963 millones del 3T19. Durante este trimestre disminuyó la liquidez adicional, por lo que para el cierre del 4T19 el monto fue de Ps. 690 millones, de los Ps. 3,000 millones que fueron adquiridos a finales de noviembre 2018.

Las variaciones están en función de la administración del índice de liquidez, el cual cuenta con una cobertura de 30 días de operación y cuyo fin es cubrir las necesidades de recursos en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

La Cartera Total de Crédito, al cierre del 4T19 fue de Ps. 25,430 millones, 12.9% más que los Ps. 22,527 millones reportados al cierre del 4T18; dicha expansión se debe principalmente por un mayor número de clientes y retención de los mismos, así como un incremento en el ticket promedio+. Comparado con el 3T19, se presentó un incremento de 3.9% comparado con los Ps. 24,465 millones, debido a un repunte en número de clientes y a un incremento en el saldo promedio.

Durante el 3T18 se registró un crédito comercial a **Partes Relacionadas** por un total de Ps. 854 millones, mismo que ha ido disminuyendo debido a prepagos y amortizaciones, por lo que el saldo al cierre del 4T19 terminó en Ps. 250 millones.

La Cartera Vencida (índice de morosidad) al 4T19 fue de Ps. 838 millones, representando un indicador de 3.19% del total de la cartera de consumo; en el 4T18 la cartera vencida fue de Ps. 600 millones, lo que representa un índice de morosidad de 2.59%; en el 3T19 la cartera vencida fue de Ps. 739 millones o 2.93% de índice de morosidad. La cartera vencida reflejó un incremento en su comparativo anual explicado por el aumento en el portafolio y a un deterioro de la cartera de Crédito Mujer; en su comparativo trimestral esta tuvo un incremento por la misma razón.

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.



Las Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios en el balance general al cierre del 4T19 resultó en Ps. 1,706 millones, 26.3% más comparado con los Ps. 1,351 millones del 4T18; dicho aumento se explicó principalmente por el incremento en la cartera total de crédito; y tuvo un aumento de 9.9% comparado con Ps. 1,553 del 3T19, derivado del crecimiento del portafolio.

El Banco cuenta con una cobertura suficiente para hacer frente al índice de morosidad, al cierre del 4T19 el **índice de cobertura** fue de 203.6%, una disminución comparado con el 225.2% del 4T18 y un decremento comparado con el 210.1% del 3T19. Este indicador está en línea con la metodología requerida por la CNBV que aplica a todos los bancos dentro del sistema financiero mexicano, para el cálculo de provisiones.

El Banco sólo constituye 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 en su Título Segundo, Capítulo I, Sección Cuarta, Art. 39.

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%**.

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:

- ✓ Genera 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 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.

Fuentes de liquidez y financiamiento

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 relacionados a la emisión 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%
Emisiones de deuda de CP	2,056	11.3%	1,550	8.2%	2,585	13.6%
Emisiones 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 Fondeo						
(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 a una menor liquidez adicional, un mejor spread en las disposiciones de crédito, así 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.

Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 4T19 fue de Ps. 618 millones, lo que resultó un incremento de 4.4% respecto a los Ps. 592 millones presentados en 4T18 y mostró un mismo nivel que el cierre de 3T19 representaba; lo anterior se encuentra alineado al cumplimiento de la Ley de Instituciones de crédito en base al requerimiento de capital social mínimo.

En términos de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), el Banco debe constituir el fondo de reserva de capital separando el 10.0% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir la reserva legal, hasta alcanzar una suma igual al 100% del importe del capital social pagado.

Política de distribución de capital

El Consejo de Administración aprobó una política para el pago de dividendos, en apego al Índice de Capitalización que establezca el Comité de Riesgos.

En esta política se establece que el pago anual del dividendo ordinario, 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, "siempre y cuando no se reduzca el índice de capitalización mínimo que establezca el Comité de Riesgos".

Control Interno

Banco Compartamos 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 aquella 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.

El Director General y los responsables de las distintas áreas, según sus facultades, deben emprender las actividades pertinentes para contar con un Sistema de Control Interno, conformado por una serie de controles diseñados y ejecutados por la administración activa para proporcionar una seguridad razonable en la consecución de los objetivos organizacionales. El Sistema de Control Interno tiene como componentes en su estructura a la administración activa órganos de gobierno, auditores externos y a la auditoría interna; igualmente, comprende los siguientes componentes funcionales: ambiente de control, evaluación del riesgo, actividades de control, sistemas de información y comunicación y supervisión y seguimiento, los cuales se interrelacionan y se integran al proceso de gestión institucional.

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 de las Instituciones que dan Cobertura de Análisis a los títulos de deuda emitidos a la fecha de presentación de este reporte.

- Fitch Ratings Mexico, S.A. de C.V. (Escala Global y Nacional)
- S&P Global Ratings, S.A. de C.V. (Escala Global y Nacional)

“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”.

Lic. Patricio Diez de Bonilla García Vallejo
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