



**Gentera S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**

Insurgentes Sur # 1458, Piso 11 de Oficinas,  
Colonia Actipan, México D.F., C.P. 03230

**CUARTO TRIMESTRE DE 2014**

## Glosario de términos y definiciones

Término	Definición
<b>Aterna</b>	Aterna, Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V.
<b>Banco Compartamos y/o el Banco.</b>	Banco Compartamos, S.A. Institución de Banca Múltiple. y/o Banco
<b>CINIF.</b>	Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
<b>Circular</b>	Disposiciones de Carácter general aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV el 27 de abril de 2009 y sus modificaciones.
<b>CNBV, Comisión.</b>	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
<b>Compartamos S.A.</b>	Compartamos, Sociedad Anónima, sociedad establecida en Guatemala
<b>Gentera y/o Compañía</b>	Gentera S.A.B. de C.V. y subsidiarias (antes Compartamos, S.A.B. de C.V.)
<b>Controladora AT</b>	Controladora AT, S.A.P.I. de C.V.
<b>Compartamos Financiera</b>	Compartamos Financiera S.A., antes Financiera Créditos Arequipa S.A., sociedad establecida en la República del Perú
<b>LEY</b>	Ley de Instituciones de Crédito.
<b>NIF</b>	Normas de Información Financiera.
<b>Peso, Pesos, ó \$.</b>	Moneda de curso legal de México.
<b>Red Yastás</b>	Red Yastás S.A. de C.V.
<b>US\$, Dólar o Dólares.</b>	Moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
<b>TIIE.</b>	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.



**Genera S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de Diciembre de 2014.**

(Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto precio por acción)

**Nota 1- Historia y Actividad de la Compañía:**

Constitución

Genera S.A.B. de C.V. (Genera y/o Compañía), es una sociedad mexicana, con duración indefinida, constituida mediante escritura pública número 47,284, del 23 de marzo de 2010, empezando operaciones el 24 de diciembre del mismo año. En septiembre de 2013 adopta la identidad de Genera con la finalidad de tener la flexibilidad para posicionar cada una de sus empresas y atender a la industria de una manera integral.

Objeto Social

Genera es una sociedad cuyo objeto es promover, organizar y administrar toda clase de sociedades mercantiles o civiles, incluyendo, sin estar limitado a sociedades que como instituciones de banca múltiple tengan por objeto la prestación del servicio de banca y crédito en los términos de la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y otras clases de entidades financieras, tanto nacionales como extranjeras.

Genera reconoce las oportunidades que el mercado, tanto nacional como extranjero, está ofreciendo, principalmente en la industria de micro finanzas, por lo que no quiere restringir su actividad a un solo mercado o segmento económico. Genera busca mayor flexibilidad corporativa para incursionar en otros mercados, tanto nacionales como extranjeros, y mejorar su estructura operativa y administrativa y, como resultado, colocarse en una mejor posición para buscar nuevas oportunidades de inversión, asimismo pretende lograr su objetivo mediante la estructura corporativa y operar como una sociedad anónima bursátil.

Con fecha 24 de diciembre de 2010, Genera a través de una oferta pública de adquisición de acciones, adquirió la mayoría de las acciones de Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco).

Durante el segundo trimestre del 2011, Genera, inició operaciones en Guatemala constituyendo Compartamos, S.A.

El 16 de junio de 2011 se concretó la adquisición de Financiera Créditos Arequipa S.A., operando actualmente bajo el nombre de Compartamos Financiera, S.A. (antes Financiera Crear) compañía constituida y existente bajo leyes de la República del Perú. Dicha operación fue liquidada a través de un pago en efectivo por S./174 (millones de soles) realizado con recursos propios de la Compañía. Las erogaciones adicionales relacionadas con la adquisición no representan parte del valor del negocio adquirido y son consideradas como gastos normales de la entidad al momento de su realización.

El día 21 de julio del año 2011 se constituyó Red Yastás S.A. de C.V. (Red Yastás) mediante el libro número ochocientos cincuenta y cinco, instrumento número cincuenta y dos mil

cincuenta y uno en México, Distrito Federal. El objeto social de Red Yastás es a) celebrar contratos de prestación de servicios, de mandato o de comisión mercantil con instituciones de crédito para que contrate a su vez, con otras personas a nombre y por cuenta de las propias instituciones de crédito, las comisiones o servicios que le sean encomendados, cumpliendo con la normatividad que le resulte aplicable a cada operación o servicio bancario, b) Prestar servicios como Administrador de Comisionistas a instituciones de crédito con el objeto de organizar redes de prestadores de servicios o de comisionistas bancarios para que desarrollen las actividades de que se trate, c) recibir, procesar y distribuir todo tipo de fondos o recursos económicos a través de transferencias electrónicas, manuales, telefónicas o directamente en línea por cualquier otro medio de comunicación, entre otras.

El 11 de julio de 2011, se constituyó en México, Compartamos Servicios, S.A. de C.V. (Compartamos Servicios) cuyo objeto social es de dar servicio de asesoría en la planeación, organización y administración de empresas, de supervisión de recursos humanos, de administración de personal, de control y manejo de nóminas y pagos de salarios, así como proporcionar los recursos humanos y personal que requieran para realizar sus operaciones normales o extraordinarias, sea de manera continua o personal, entre otras. Compartamos Servicios inicio operaciones el 1o. de enero del 2012, fecha a partir de la cual, los colaboradores del Banco, se transfirieron a Compartamos Servicios subsidiaria de Gentera. Compartamos Servicios, reconocerá como parte de la sustitución patronal, las obligaciones por antigüedad de los empleados transferidos.

El 21 de mayo de 2012, se constituyó en México, Controladora AT, S.A.P.I. de C.V.(Controladora AT) cuyo objeto social es la adquisición, venta, enajenación, gravamen, y en general la comercialización en cualquier forma con acciones, partes sociales, participaciones, derechos e intereses, en sociedades mercantiles, civiles y cualquier otro tipo de personas morales, nacionales y extranjeras, ya sea como fundador de las mismas o mediante la adquisición de acciones o participaciones en sociedades previamente constituidas.

El 23 de julio de 2012, Controladora AT adquirió el 99.98% de las acciones representativas del capital social de Libélula, Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V. (Aterna) sociedad que tienen como objeto principal el operar como Agente de Seguros y Fianzas en los términos de la Ley General de Instituciones de Sociedades Mutualistas de Seguros, de la Ley Federal de Instituciones de Fianzas y el Reglamento de Agentes de Seguros y de Fianzas.

Los estados financieros consolidados que se acompañan, incluyen cifras de Gentera y sus subsidiarias como se muestra a continuación:

Compañía	Porcentaje de participación	Actividad	Moneda funcional
Banco Compartamos S.A., Institución de Banca Múltiple	99.98%	Servicios Financieros	Pesos
Compartamos, S.A.	99.99%	Servicios de Crédito	Quetzales
Compartamos Financiera, S.A.	84.20%	Servicios Financieros	Soles
Red Yastás S.A. de C.V.	99.99%	Comisionista	Pesos
Compartamos Servicios S.A. de C.V.	99.99%	Servicios de Personal	Pesos
Controladora AT, S.A.P.I. de C.V.	50.00%	Controladora	Pesos

## Nota 2-Bases de preparación de la Información Financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, que se acompañan, están elaborados conforme a la "Resolución que modifica las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores" publicada el pasado 16 de marzo de 2011, derivado de que Gentera realiza preponderadamente actividades financieras que provienen de sus subsidiarias.

Todos los saldos y transacciones de importancia realizadas entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias han sido convertidos en su moneda de registro, previo a su consolidación, a los criterios contables establecidos por la Comisión para presentarse de acuerdo a éstos criterios. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2014.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria).

## Nota 3 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
Caja	\$ 42	\$ 42	\$ 62
Bancos del país	1,021	1,064	530
Bancos del extranjero	437	432	302
Disponibilidades restringidas:	1,643	3,492	1275
Call Money	1,072	2,924	-
Depositos de Regulación Monetaria	308	256	-
Otras Disponibilidades restringidas	263	312	-
	<u>\$ 3,143</u>	<u>\$ 5,030</u>	<u>\$ 2,169</u>

#### Nota 4- Inversiones en valores:

Los recursos líquidos en exceso, producto de la operación de la compañía, son invertidos en instrumentos de deuda buscando siempre la mejor tasa disponible con las contrapartes con quién tiene facultad de operar.

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgo relacionado directamente con el mercado en donde operan, como son las tasas de interés y los riesgos inherentes de crédito y liquidez del mercado.

La posición en inversiones en valores es la siguiente:

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
Títulos disponibles para la venta			
Instrumentos de deuda:			
Valores gubernamentales:			
CD BCRP	24	23	22
	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 22</u>

#### Nota 5 –Deudores por reporto:

Gentera realiza operaciones de reporto a 1 día actuando como reportadora. A continuación se muestran los saldos de estas operaciones.

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
BONDES	-	-	342
CETES	196	-	-
BPAG91	-	10	-

#### Nota 6- Cartera de crédito:

La cartera de crédito está compuesta principalmente por préstamos otorgados por Banco Compartamos a plazo de cuatro meses con tasa fija y garantía solidaria de los acreditados. El cobro de capital e intereses de estos créditos se realiza de forma semanal.

La cartera otorgada por Compartamos Financiera tiene un plazo promedio de 8 meses.

A continuación se muestra la cartera de crédito por tipo de préstamo:

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
<b>Cartera de crédito vigente</b>			
Créditos comerciales	\$ 415	\$ 364	\$ 353
Créditos a intermediarios financieros	-	-	-
Créditos al consumo	22,702	22,304	19,664
Créditos a la vivienda	49	44	44
Créditos entidades gubernamentales	-	-	-
Créditos al IPAB o al Fobaproa	-	-	-
<b>Total de cartera de crédito vigente</b>	<b>23,166</b>	<b>22,712</b>	<b>20,061</b>
	<b>4T 2014</b>	<b>3T 2014</b>	<b>4T 2013</b>
<b>Cartera de crédito vencida</b>			
Créditos comerciales	23	21	13
Créditos a intermediarios financieros	-	-	-
Créditos al consumo	761	650	631
Créditos a la vivienda	1	1	1
Créditos entidades gubernamentales	-	-	-
Créditos al IPAB o al Fobaproa	-	-	-
<b>Total de cartera de crédito vencida</b>	<b>785</b>	<b>672</b>	<b>645</b>
<b>Total de cartera de crédito</b>	<b>23,951</b>	<b>23,384</b>	<b>20,706</b>
(-) Menos			
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,294	1,155	1,228
<b>Total de cartera de crédito (neto)</b>	<b>\$ 22,657</b>	<b>\$ 22,229</b>	<b>\$ 19,478</b>

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

Calificación	Importe total de cartera	4T 2014 Reservas Preventivas Necesarias			
		Cartera Comercial	Cartera Consumo	Cartera Hipotecaria	Reservas Preventivas
Exceptuada	-	-	-	-	-
Calificada					
Riesgo A 1	14,741	1	78	-	79
Riesgo A 2	157	-	4	-	4
Riesgo B 1	2,081	-	77	-	77
Riesgo B 2	3,750	-	170	-	170
Riesgo B 3	493	-	25	-	25
Riesgo C 1	1,009	1	65	-	66
Riesgo C 2	375	1	35	1	37
Riesgo D	251	3	48	1	52
Riesgo E	1,094	19	764	1	784
<b>Total</b>	<b>23,951</b>	<b>25</b>	<b>1,266</b>	<b>3</b>	<b>1,294</b>
Menos: Reservas Constituidas					<b>1,294</b>
Exceso					-

Calificación	Importe total de cartera	3T 2014 Reservas Preventivas Necesarias			
		Cartera Comercial	Cartera Consumo	Cartera Hipotecaria	Reservas Preventivas
Exceptuada	-	-	-	-	-
Calificada					
Riesgo A 1	14,720	1	77	-	78
Riesgo A 2	175	-	4	-	4
Riesgo B 1	1,857	-	69	-	69
Riesgo B 2	4,122	-	185	-	185
Riesgo B 3	560	-	29	-	29
Riesgo C 1	528	1	33	-	34
Riesgo C 2	204	-	18	1	19
Riesgo D	260	3	51	1	55
Riesgo E	958	17	664	1	682
<b>Total</b>	<b>23,384</b>	<b>22</b>	<b>1,130</b>	<b>3</b>	<b>1,155</b>
Menos: Reservas Constituidas					<b>1,155</b>
Exceso					-



4T 2013 Reservas Preventivas Necesarias					
Calificación	Importe total de cartera	Cartera Comercial	Cartera Consumo	Cartera Hipotecaria	Reservas Preventivas
Exceptuada	-	-	-	-	-
Calificada					
Riesgo A 1	12,065	2	59	-	61
Riesgo A 2	674	-	15	-	15
Riesgo B 1	46	-	1	-	1
Riesgo B 2	91	1	4	-	5
Riesgo B 3	2,228	1	122	-	123
Riesgo C 1	3,750	-	249	-	249
Riesgo C 2	701	1	66	-	67
Riesgo D	226	3	54	1	58
Riesgo E	925	9	639	1	649
<b>Total</b>	<b>20,706</b>	<b>17</b>	<b>1,209</b>	<b>2</b>	<b>1,228</b>
Menos: Reservas Constituidas					<b>1,228</b>
Exceso					-

### Nota 7- Cuentas por Cobrar:

Al 31 de diciembre del 2014, 2013 y al 30 de septiembre de 2014 este rubro se integra como sigue:

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
Partidas asociadas a operaciones crediticias	\$ 101	\$ 84	\$ 60
Saldo a favor de impuestos acreditables	19	38	-
Otras cuentas por cobrar	143	132	162
Adeudos por intermediación	446	287	292
Menos:			
Estimaciones para cuentas incobrables	(122)	(69)	(46)
<b>Total de cuentas por cobrar</b>	<b>\$ 587</b>	<b>\$ 472</b>	<b>\$ 468</b>

### Nota 8 - Mobiliario y Equipo:

Al 31 de diciembre del 2014, 2013 y al 30 de septiembre de 2014 este rubro se integra como sigue:

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
<b>Destinado para uso propio:</b>			
Terrenos	\$ 2	\$ 2	\$ 4
Construcciones	16	19	18
Mobiliario y equipo de oficina	203	212	195
Equipo de transporte	108	108	112
Equipo de cómputo electrónico	725	716	652
Otros	169	164	180
	1,223	1,221	1,161
Menos:			
Depreciación acumulada	(673)	(654)	(649)
Gastos de instalación (adaptaciones y mejoras) - Neto			
	371	357	464
<b>Total mobiliario y equipo</b>	\$ 921	\$ 924	\$ 976

La depreciación registrada en los resultados al 31 de diciembre del 2014 asciende a \$266 la cual se encuentra reconocida dentro del rubro de gastos de administración.

### Nota 9- Otros activos, cargos diferidos e intangibles:

Al 31 de diciembre del 2014, 2013 y al 30 de septiembre de 2014 este rubro se integra como sigue:

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
Crédito Mercantil	\$ 757	\$ 713	\$ 718
Depósitos en Garantía	56	49	50
Seguros	9	5	33
Otros Intangibles	960	884	692
Gastos de Emisión	68	67	52
Pagos Anticipados	108	127	219
Marcas	-	1	1
Gastos Pre operativos	-	-	-
	1,958	1,846	1765
Amortización acumulada	(106)	(49)	(33)
<b>Total otros activos, cargos diferidos e intangibles</b>	\$ 1,852	\$ 1,797	\$ 1,732

Con la finalidad de estar a la vanguardia en tecnología se ha invertido en intangibles, que corresponden a la renta de licencias y adquisición de software, para el desarrollo de un nuevo sistema electrónico para el registro y control de la operación bancaria, dicha inversión se presenta en el concepto de otros intangibles.

La amortización de los intangibles registrada en los resultados al 31 de diciembre del 2014 asciende a \$66 la cual se encuentra reconocida dentro del rubro de gastos de administración.

Derivado de la adquisición de Compartamos Financiera se generó un crédito mercantil por s./153 (millones de soles) el cual no se amortiza, quedando sujeto a pruebas de deterioro.

### **Nota 10- Captación Tradicional:**

Al 31 de diciembre del 2014, 2013 y al 30 de septiembre de 2014, la tasa de interés de los depósitos de exigibilidad inmediata en promedio fueron del 3% y para los certificados de depósito (CEDES) se determina con base en la tasa interbancaria de equilibrio (TIIE) más 1 punto porcentual en promedio.

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 96	\$ 79	\$ 66
Certificados de depósitos	878	823	638
Cebures	9,250	10,500	8,500
Intereses por pagar y premio	23	27	37
	\$ 10,247	\$ 11,429	\$ 9,241

#### *Certificados bursátiles (cebures)*

Al amparo del programa de Certificados Bursátiles autorizado por la CNBV el 21 de agosto de 2012 mediante oficio 153/8800/2012 como un incremento al programa original, el día 09/jun/2014 se realizó la sexta emisión autorizada mediante oficio 153/106759/2014, por un monto de \$2,000.00 millones de pesos a un plazo de 5 años y tasa TIIE28 más 0.40 p.b.

Al 3T 2014 no se realizó ninguna amortización, por lo que el saldo de emisiones de Certificados Bursátiles a largo plazo es de \$10,500 millones de pesos.

El 09 de octubre de 2014 con el pago del cupón 52 se amortizará el 50% de los certificados bursátiles de la emisión COMPART10, el cual asciende a \$1,250 millones.

### **Nota 11-Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos:**

Al 30 de diciembre del 2014, 2013 y al 30 de septiembre de 2014, Gentera tenía contratados préstamos como sigue:

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
De exigibilidad inmediata	\$ 90	\$ 280	\$ -
<b>Corto plazo</b>			
Préstamos Banca Múltiple		250	-
Préstamos Banca de Desarrollo	250	250	1,001
Préstamos Fideicomisos Públicos	850	-	1,100
	-		
Préstamos Otros Organismos	1,609	2,350	1,539
<b>Total corto plazo</b>	<u>2,709</u>	<u>2,850</u>	<u>3,640</u>
<b>Largo Plazo</b>			
Préstamos Banca Múltiple	47	43	-
Préstamos Banca de Desarrollo	1,000	1,000	300
Préstamos Fideicomisos Públicos	-	-	-
Préstamos Otros Organismos	1,990	2,170	2,041
<b>Total largo plazo</b>	<u>3,037</u>	<u>3,213</u>	<u>2,341</u>
<b>Total de préstamos interbancarios</b>	<u>\$ 5,836</u>	<u>\$ 6,343</u>	<u>\$ 5,981</u>

## Nota 12- Capital Contable:

La sociedad se constituyó con un capital mínimo fijo de cincuenta mil pesos y un capital variable ilimitado, el cual al 31 de diciembre se integra como sigue:

Serie	Acciones*	Descripción	Importe
	1,633,428,188	Capital social	\$ 4,764
	14,783,348	Acciones en tesorería	-
Total	<u>1,648,211,536</u>		<u>\$ 4,764</u>

\*Acciones ordinarias nominativas, sin expresión

En la asamblea general ordinaria de accionistas, celebrada el 24 de abril de 2014, se resolvió decretar el restablecimiento del fondo para la adquisición de acciones propias por \$700.

En asamblea general ordinaria de accionistas, celebrada el 16 de diciembre del 2013, se resolvió decretar y pagar dividendos por \$919, correspondientes a \$0.56 pesos por acción en circulación, el cual se pagó el 26 de diciembre del 2013 a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores. Como resultado del pago de dividendos el Indeval devolvió a Gentera \$1, derivado del dividendo correspondiente a acciones recompradas.

En la asamblea general ordinaria de accionistas, celebrada el 25 de abril de 2013, se resolvió decretar y pagar dividendos por \$ 791 , correspondientes a \$0.48 por acción, el cuál se pagó el 23 de mayo de 2013, a través del S.D. Indeval S.A. de C.V. Institución para el

Depósito de Valores. En la misma asamblea, se resolvió decretar un fondo para la adquisición de acciones propias por \$700.

En asamblea general ordinaria de accionistas, celebrada del 23 de abril del 2012, se resolvió decretar y pagar dividendos por \$499, correspondiente a \$0.30 por acción, el cual se pagó el 23 de mayo de 2012 a través de S.D. Indeval S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores. En la misma asamblea, se resolvió decretar un fondo para la adquisición de acciones propias por \$700. Al 30 de septiembre del 2012 se han utilizado \$196 provenientes de dicho fondo.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) si provienen de utilidades generadas hasta 2013. El impuesto causado será a cargo de Compartamos y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el Impuesto Empresarial a la Tasa Única (IETU) del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, el 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinado a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual al capital social pagado.

Como resultado del canje de acciones se traspasó \$135 de la prima en suscripción de acciones a capital social.

El 31 de agosto de 2012, el Comité Técnico del fideicomiso instruyó la extinción del mismo, con lo cual 46,008 acciones remanentes de la Compañía fueron traspasadas a Acciones en Tesorería.

Durante la vigencia del fideicomiso, 268,084 acciones de la Compañía equivalente a 67,021 acciones del Banco fueron enajenadas, como resultado Compartamos es tenedora del 99.98% del capital social del Banco.

El Banco resolvió cancelar la inscripción de las acciones del Banco en el Registro Nacional de Valores, así como su desliste de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. En virtud de lo anterior, y en términos del artículo 108 de la Ley del Mercado de Valores, a partir de la cancelación de la inscripción de las acciones del Banco en el Registro Nacional de Valores, y de su desliste de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., se afectaron en fideicomiso, por un periodo mínimo de seis meses, 314,092 acciones de la Compañía equivalentes a 78,523 acciones del Banco que no fueron enajenadas con motivo de la Oferta de Intercambio.

El 6 de septiembre de 2011, Gentera S.A.B. de C. V. inició la oferta pública de adquisición y de suscripción recíproca de acciones para adquirir hasta 2.84% de las acciones del Banco que se encontraban colocadas entre el gran público inversionista y eran distintas a aquellas propiedad de la Compañía. El día 4 de octubre de 2011, finalizó dicho proceso habiéndose enajenado con motivo de la Oferta de Intercambio 11,749,290 acciones que representan el 2.83% del capital social suscrito y pagado de Banco, a cambio de la suscripción de 46,997,160 acciones que representan el 2.83% del capital social suscrito y pagado de la Compañía.

### Nota 13- Impuestos sobre la renta:

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reformó, adicionó y abrogó diversas disposiciones fiscales y que entró en vigor el 1 de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR.

Conforme a la ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR para 2013 y 2012 fue del 30%, para 2014 sería del 29% y del 2015 en adelante del 28%. La nueva ley establece una tasa de ISR del 30% para 2014

El ISR se determina sobre las bases de los resultados de cada compañía y nos sobre una base consolidada.

El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para los fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Con base en las proyecciones financieras y fiscales, Gentera determino que el impuesto que esencialmente pagará en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.

La provisión para ISR consolidado se analiza cómo se muestra a continuación:

	4T 2014	3T 2014	4T 2013
ISR causado	\$ 1,862	\$ 1,056	\$ 1,207
ISR diferido (neto de estimación)	(881)	(329)	34
Total ISR diferido	\$ 981	\$ 727	\$ 1,241

### Nota 14- Información por segmentos:

La información por segmentos se presenta a continuación:

4T 2014					
Segmentos	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Utilidad o Pérdida
<b>Cartera</b>					
México	18,961	11,680	13,175	2,227	10,948
Guatemala	221	-	163	2	161
Perú	4,768	4,274	1,363	296	1,067
	23,950	15,954	14,701	2,525	12,176

**Comisionistas**

México	-	-	339	289	50
	-	-	339	289	50

**Operaciones de Tesorería**

México	1,386	-	73	4	69
Guatemala	-	-	7	5	2
Perú	257	-	10	3	7
	<u>1,643</u>	<u>-</u>	<u>90</u>	<u>12</u>	<u>78</u>

Total	<u>25,593</u>	<u>15,954</u>	<u>15,130</u>	<u>2,826</u>	<u>12,304</u>
-------	---------------	---------------	---------------	--------------	---------------

**3T 2014**

Segmentos	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Utilidad o Pérdida
<b>Cartera</b>					
México	18,860	13,791	9,682	1,576	8,106
Guatemala	200	-	121	1	120
Perú	<u>3,961</u>	<u>3,817</u>	<u>1,001</u>	<u>220</u>	<u>781</u>
	23,021	17,608	10,804	1,797	9,007
<b>Comisionistas</b>					
México	-	-	233	215	18
	-	-	233	215	18
<b>Operaciones de Tesorería</b>					
México	3,290	-	18	3	15
Guatemala	-	-	5	2	3
Perú	<u>234</u>	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>5</u>	<u>3</u>
	<u>3,524</u>	<u>-</u>	<u>31</u>	<u>10</u>	<u>21</u>
Total	<u>26,545</u>	<u>17,608</u>	<u>11,068</u>	<u>2,022</u>	<u>9,046</u>

**4T 2013**

Segmentos	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Utilidad o Pérdida
<b>Cartera</b>					
México	16,472	11,460	11,326	932	10,394
Guatemala	189	-	113	3	110
Perú	<u>3,717</u>	<u>3,761</u>	<u>1,045</u>	<u>246</u>	<u>799</u>
	20,378	15,221	12,484	1,181	11,303
<b>Comisionistas</b>					
México	-	-	273	239	34
	-	-	273	239	34

### Operaciones de Tesorería

México	1,401	-	67	23	44
Guatemala	-	-	-	-	-
Perú	216	-	11	1	10
	<u>1,617</u>	<u>-</u>	<u>78</u>	<u>24</u>	<u>54</u>
Total	<u>21,995</u>	<u>15,221</u>	<u>12,835</u>	<u>1,444</u>	<u>11,391</u>

A continuación se muestra una conciliación de los ingresos, utilidades o pérdidas, activos y otros conceptos significativos de los segmentos:

#### 4T 2014

Descripción	Segmentos	Total Estados financieros	Diferencia	Observaciones
Activos	\$ 25,593	\$ 30,543	\$ 4,950	No se incluyen las reservas, Ctas. Por cobrar y otros activos
Pasivos	15,954	18,485	2,531	No se incluyen las cuentas por pagar
Ingresos	15,130	15,906	776	No se incluyen los otros productos
Gastos	2,826	12,745	9,919	No se incluyen las provisiones de impuestos y otros gastos
Utilidad o (Pérdida)	<u>\$ 12,304</u>	<u>\$ 3,161</u>	<u>\$ (9,143)</u>	

#### 3T 2014

Descripción	Segmentos	Total Estados financieros	Diferencia	Observaciones
Activos	\$ 26,545	\$ 31,495	\$ 4,950	No se incluyen las reservas, Ctas. Por cobrar y otros activos
Pasivos	17,608	20,186	2,578	No se incluyen las cuentas por pagar
Ingresos	11,068	11,622	554	No se incluyen los otros productos
Gastos	2,022	9,136	7,114	No se incluyen las provisiones de impuestos y otros gastos
Utilidad o (Pérdida)	<u>\$ 9,046</u>	<u>\$ 2,486</u>	<u>\$ (6,560)</u>	



### 4T 2013

Descripción	Segmentos	Total Estados financieros	Diferencia	Observaciones
Activos	\$ 21,995	\$ 25,363	\$ 3,368	No se incluyen las reservas, Ctas. Por cobrar y otros activos
Pasivos	15,221	16,419	1,198	No se incluyen las cuentas por pagar
Ingresos	12,835	13,385	550	No se incluyen los otros productos
Gastos	1,444	11,121	9,677	No se incluyen las provisiones de impuestos y otros gastos
Utilidad o (Pérdida)	\$ 11,391	\$ 2,264	\$ (9,127)	

### Nota 15- Saldos y transacciones con partes relacionadas:

El desglose de las operaciones con partes relacionadas externas al Grupo es el siguiente:

#### 4° Trimestre 2014

Por concepto de gastos por asistencia a funcionarios se le pago a Microfinance Network la cantidad de \$1.01 millones de pesos.

Por concepto de cuotas de asistencia se le pago a Prodesarrollo Finanzas y Microempresa S. C., la cantidad de \$0.21 millones de pesos.

Por concepto de honorarios se le pago a Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C., la cantidad de \$1.07 millones de pesos.

Por concepto de comisiones se le pago a Servicios Caseteros S. A. P. I. de C. V., la cantidad de \$1.71 millones de pesos.

#### 3° Trimestre 2014

Por concepto de gastos por asistencia a funcionarios se le pago a Microfinance Network la cantidad de \$0.537 millones de pesos.

Por concepto de cuotas de asistencia se le pago a Prodesarrollo Finanzas y Microempresa S. C., la cantidad de \$0.15 millones de pesos.

Por concepto de honorarios se le pago a Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C., la cantidad de \$0.93 millones de pesos.

Por concepto de comisiones se le pago a Servicios Caseteros S. A. P. I. de C. V., la cantidad de \$0.0002 millones de pesos.

#### 4° Trimestre 2013

Por concepto de prestación de servicios al 4T 2013, se pagó a Sandra Gabriela Ortiz Guzmán, la cantidad de \$ 0.005 millones de pesos.

Por concepto de prestación de servicios al 4T 2013, se le pago a Grupo Invaco, S.A. de C.V. la cantidad de \$0.015 millones de pesos.

Por concepto de prestación de servicios al 4T 2013, se le pago a Datec Diseño Arquitectónico y Técnica Constructiva, S.A de C.V. la cantidad de \$ 0.003 millones de pesos.

Por concepto de prestación de servicios al 4T 2013, se le pago a Acción Internacional la cantidad de \$ 2,499 millones de pesos.

Por concepto de prestación de servicios al 4T 2013, se le pago a Prodesarrollo Finanzas y Microempresa, A.C. la cantidad de \$ 0.129 millones de pesos.

Por concepto de donativo al 4T 2013, se le pago a Un kilo de Ayuda la cantidad de \$ 0.2 millones de pesos.

Por concepto de donativo al 4T, se le pago a Vida y Familia Nacional, A.C. la cantidad de \$ 0.048 millones de pesos.

Por concepto de donativo al 4T 2013, se le pago a Fundación Gentera la cantidad de \$ 7.776 millones de pesos.

Por concepto de prestación de servicios al 4T 2013, se le pago a Acción Internacional/Microfinance Network la cantidad de \$ 0.038 millones de pesos.

#### **Nota 16- Analistas: GENTERA**

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.

Los Analistas que cubren los valores con clave de pizarra GENTERA son los siguientes:

1. Banorte-IXE	Marissa Garza	Compra
2. Grupo Financiero Monex	Valeria Romo Martínez	Compra
3. BBVA Bancomer	Ernesto Gabilondo	Outperform
4. BofA Merrill Lynch	José Barria	Underperform
5. BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
6. Citi Investment Research And Analysis	Daniel Abud	Compra
7. Credit Suisse	Marcelo Telles	Outperform
8. Deutsche Bank	Tito Labarta	Mantener
9. GBM	Lilian Ochoa	Market Underperformer
10. Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
11. HSBC Securities (USA) Inc	Carlos Gómez	Neutral

12. Interacciones	Enrique Mendoza	Mantener
13. InterCam	Sofía Robles	Compra
14. INVEX	Ana Sepúlveda	Compra
15. JP Morgan	Christopher Delgado	Neutral
16. Morgan Stanley	Nikolaj Lippmann	Equal-weight
17. Nau Securities	Iñigo Vega	Venta
18. Santander	Boris Molina	Compra
19. UBS	Frederic de Mariz	Compra
20. Vector	Rafael Escobar	Compra
21. Bradesco	Carlos Firetti	Market Performer

**Deuda:**

- Fitch Mexico, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México, Escala Global y Nacional)
- Standard & Poor's, 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)



Gentera, S.A.B. de C.V.  
(antes Compartamos, S.A.B. de C.V.)

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 DE 2014**

**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 2014**

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 2014 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2013 y otra contra los resultados al 30 de septiembre del 2014.

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.

La estructura de Gentera, S.A.B. de C.V. está conformada por las siguientes Subsidiarias, las cuales se enlistan en orden de importancia, así como una breve descripción de la operación para una mejor comprensión en el análisis de la información.

- ❖ Banco Compartamos, S.A. I.B.M.- Su operación consiste en el otorgamiento de créditos de Capital de trabajo grupales e individuales y su operación es en México.
- ❖ Compartamos Financiera.- Su operación consiste en el otorgamiento de créditos individuales en su mayoría y grupales en una menor proporción. Su operación es en Perú.
- ❖ Compartamos S.A. Su operación consiste en el otorgamiento de microcréditos de Capital de trabajo grupales y microseguros. Su operación es en Guatemala.
- ❖ Compartamos Servicios S.A.- Subsidiaria cuya principal función es proveer servicios de asesoría en la planeación, organización y administración de empresas, de supervisión de recursos humanos, de administración de personal, de control y manejo de nóminas y pagos de salarios, así como proporcionar los recursos humanos y personal que requieran para realizar sus operaciones normales o extraordinarias, sea de manera continua o personal.
- ❖ Yastás.- Administrador de comisionistas. Opera únicamente en México.
- ❖ Aterna.- Bróker de microseguros.- Opera en México, Perú y Guatemala.

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 2014.

## **Aspectos relevantes al 4T14:**

- El número de clientes activos al 4T14 quedó en 2,874,488 un incremento de 4.3% comparado con 2,754,860 clientes en el 4T13 y una disminución de 1.2% comparado con 2,908,596 clientes reportados en el 3T14.
- La cartera de crédito total al 4T14 quedó en Ps. 23,951 millones un incremento de 15.7% comparado con Ps. 20,706 millones del 4T13 y un incremento de 2.4% comparado con los Ps. 23,384 millones del 3T14, en línea con el crecimiento en clientes y en saldo promedio por cliente.
- Al 4T14 el 79.2% del portafolio total corresponde a la operación de Banco Compartamos en México, 19.9% a Compartamos Financiera en Perú y el remanente de 0.9% a la operación de Compartamos en Guatemala.
- La utilidad neta al 4T14 fue de Ps. 676 millones, una disminución de 3.0% comparado con Ps. 697 millones en el 4T13 y del 44.1% comparado con Ps. 1,210 millones del 3T14 (este último derivado del beneficio fiscal obtenido por la venta de cartera castigada de años anteriores).

- Al cierre del 4T14 contamos con una red de 635 oficinas de servicio, 58 oficinas más que en el 4T13 y 8 más comparado con el 3T14.
- Un total de 18,999 colaboradores al 4T14, una disminución de 1.8% y del 0.1% comparado con el 4T13 y 3T14 respectivamente.
- Al 4T14 ATERNA cuenta con 3.9 millones de pólizas de seguro activas.
- Al cierre del 4T14 Yastás cuenta con 2,000 comercios financieros.
- El 16 de octubre, GENTERA anunció la firma de un acuerdo por la adquisición del 100% de las acciones de INTERMEX, que es una compañía Mexicana dedicada al pago de remesas y con más de 10 años de historia.
- A partir de 2014 se lleva a cabo la reclasificación de los productos individuales de 'Otros' a 'Personales' en virtud de que clasificarlo como 'créditos personales' refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.
- Durante el mes de marzo de 2014 se realizó la venta de cartera castigada de los años 2010, 2011 y 2013 y en el mes de julio se refleja el efecto de esta venta en la línea de impuestos, derivado de la deducibilidad de dicha venta.

#### ***i. Resultado de la Operación***

*Este reporte refleja los números consolidados de las subsidiarias de Gentera, S.A.B de C.V., entre las que destacan Banco Compartamos (México), Compartamos Financiera (Perú) y Compartamos, S.A. (Guatemala).*

Los **ingresos por intereses** totales de Gentera, S.A.B., provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) de los intereses cobrados por los créditos otorgados, (ii) de los intereses generados por los préstamos de partes relacionadas y (iii) de las inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería.

Los ingresos por intereses al 4T14 fueron de Ps. 3,866 millones, 15.5% mayor a los Ps. 3,346 millones del 4T13, y 3.8% mayor comparado con Ps. 3,724 millones del 3T14 en línea con el crecimiento en cartera.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

<b>Ingresos por Intereses (millones de pesos)</b>			
	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
Banco Compartamos	3,450	2,997	3,332
Compartamos Financiera	363	306	345
Compartamos Guatemala S.A.	45	36	42
Otras*	8	7	5
<b>Total</b>	<b>3,866</b>	<b>3,346</b>	<b>3,724</b>

\* Aterna, Yastás, Gentera S.A.B., Compartamos Servicios.

Al 4T14 el 89.2% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 9.4% de la operación en Perú y 1.2% de la operación en Guatemala y el remanente del 0.2% proviene de otras compañías\*.

### ***Gastos por intereses***

Al cierre del 4T14, el costo financiero fue de Ps. 206 millones, una disminución de 3.3% comparado con los Ps. 213 millones del 4T13, principalmente por un crecimiento de 5.7% en los pasivos por costo el cual también se ve compensado por la baja en la tasa de referencia en México (disminución 50 pbs. en la Tasa de Interés Interbancaria publicada por Banco de México el pasado 8 de marzo del 2013, 25 pbs. adicionales dados a conocer el 6 de septiembre pasado, 25 pbs. el 25 de octubre 2013 y 50 pbs. el 6 de junio de 2014). La comparación del 4T14 con el 3T14 refleja una disminución de 9.5% principalmente por la amortización del 50% del capital de la emisión COMPART10 por Ps. 1,250 millones en el mes de octubre 2014.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos, en México quedó al 4T14 en 3.98%, 4.82% al 4T13 y 4.12% al 3T14, lo que refleja una mejora continua en las tasas y condiciones a las que son pactadas las operaciones para financiar la operación, adicional al beneficio por los recortes en la tasa de referencia durante 2013 y 2014.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T14 quedó en 7.0%, al 4T13 en 7.3% y al 3T14 en 7.7%, estas variaciones se derivan de un mayor apalancamiento para soportar el crecimiento de la operación.

Por lo que se refiere a la operación en Guatemala, es a partir del mes de julio de 2014 que inicia su fondeo propio, lo que le representa al 4T14 un monto de Ps. 2.5 millones de gastos por intereses, cifra similar a la que se presentó el 3T14 por Ps. 2.4 millones.

**El margen financiero ajustado por riesgos** cerró el 4T14 en Ps. 3,660 millones, 16.8% mayor al compararlo con Ps. 3,133 millones del 4T13 en línea con el crecimiento en cartera durante el trimestre. Comparado con Ps. 3,522 millones del 3T14 se presenta un incremento de 3.9% en el que se reconoce el efecto de un mayor crecimiento en la cartera al final del 3T14.

### ***Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios***

Las comisiones cobradas al 4T14 fueron Ps. 252 millones, lo que refleja un incremento al compararlo con los Ps. 213 millones del 4T13 principalmente por la operación de ATERNA; comparado con Ps. 225 millones del 3T14 se da un incremento de 12.0%, derivado de un incremento en la operación de intermediación de seguros.

<b>Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)</b>			
	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
Banco Compartamos	128	156	129
Compartamos Financiera	17	2	13
Yastás	77	69	74
Aterna	30	-14	9
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>213</b>	<b>225</b>

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

### ***Comisiones y tarifas pagadas***

Las comisiones y tarifas pagadas principalmente se derivan de i) las comisiones pagadas a otros bancos por el uso de sus bancas electrónicas para efectos de dispersión (órdenes de pago emitidas a los clientes para el cobro de sus créditos y recaudación de fondos (pagos de los clientes) ii)

pagos de canales utilizados para el pago de los créditos de los clientes iii) otras comisiones iv) comisiones por el seguro de vida de acreditados y v) comisiones por uso transaccional de las terminales punto de venta de Yastás.

Al cierre del 4T14 las comisiones pagadas fueron de Ps. 167 millones lo que representa un crecimiento de 3.7% comparado con los Ps. 161 millones del 4T13, el efecto de este incremento se da por la operación de Yastás, al compararlo con Ps. 165 del 3T14 se da un incremento de 1.2% principalmente por las comisiones pagadas por la operación del Banco. Al cierre del 4T14 el 53.6% de las comisiones pagadas se derivan de la operación de Banco Compartamos, un 43.4% por la operación de Yastás y un 3.6% restante derivado de la operación de Compartamos Financiera, Compartamos Servicios y Gentera S.A.B.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)			
	4T14	4T13	3T14
Banco Compartamos	89	88	86
Compartamos Financiera	4	2	4
Compartamos Guatemala S.A.	0	2	0
SAB	1	0	1
Yastás	72	68	73
Servicios	1	1	1
<b>Total</b>	<b>167</b>	<b>161</b>	<b>165</b>

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

### Otros Ingresos (egresos) de la operación

En este rubro se registran operaciones Intercompañías, de las cuales algunas partidas al momento de consolidar se eliminan. Al 4T14 este rubro quedó en Ps. (81) millones, al 4T13 quedó en Ps. 16 millones y al 3T14 quedó en Ps. (12) millones, en este rubro se reflejan principalmente movimientos de recuperación de cartera, utilidad o pérdida por venta de inmuebles, mobiliario y equipo, donativos y estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. En la siguiente tabla se refleja de manera más detallada los movimientos que afectan esta cuenta.

Otros ingresos (egresos) de la operación			
Concepto	4T14	4T13	3T14
Recuperación cartera de crédito	9	7	7
Cancelación de excedentes de estimaciones preventivas para riesgos crediticios	6	0	0
Ingresos Intercompañía	0	1	0
Utilidad en venta de inmuebles y mobiliario y equipo	-4	-3	14
<b>Otros Ingresos:</b>	<b>-25</b>	<b>18</b>	<b>12</b>
Otros dividendos de primas de seguros	-10	5	15
Otros ingresos servicios de exclusividad	2	1	2
*Otros	-17	13	-5
Donativos	-13	-14	-20
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-69	-24	-47
<b>Otros egresos:</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	-13	-2	-2
Ajuste al resultado de participación (Yastás y Aterna)	-1	33	0
**Cancelación de otras cuentas de pasivo	27	0	26
<b>Total</b>	<b>-81</b>	<b>16</b>	<b>-12</b>

\* Incluye recuperación por seguros de hand held e ingresos de pagos en exceso.

\*\* Incluye Ps. 25 millones por pago de Bono de permanencia, PTU y otras provisiones de servicios y Ps.1 millón de proyecto MIOS



### ***Gastos de administración***

Los gastos de administración en el 4T14 fueron de Ps. 2,193 millones, 18.0% más que los Ps. 1,859 millones del 4T13, y 12.8% mayor comparado con Ps. 1,944 millones del 3T14. El principal incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) la apertura de 58 oficinas de servicio durante 2014 y de las cuales 8 oficinas se aperturarán durante el 4T14, adicional a ii) la administración de la plantilla de colaboradores para cubrir el crecimiento de la cartera y iii) gastos en proyectos estratégicos, principalmente inversiones en tecnología (SAP) y Yastás, adicional a gastos de promoción y publicidad a finales del año 2014.

### ***Resultado de operación***

Al cierre del 4T14, Gentera reportó un resultado de operación de Ps. 930 millones, un crecimiento de 8.8% comparado con Ps. 855 millones del 4T13, derivado de un crecimiento en los ingresos por intereses y una mejora en la tasa de los pasivos con costo, compensado con un crecimiento en provisiones y gastos operativos. Comparado con Ps. 1,158 millones del 3T14 se observa una disminución de 19.7% derivado de un crecimiento en cartera a finales del trimestre, el cual no se refleja en los ingresos por intereses y a su vez por un incremento en provisiones y gastos operativos, estos últimos principalmente en honorarios y gastos de promoción y publicidad.

### ***Impuesto Sobre la Renta***

Los impuestos causados al 4T14 fueron de Ps. 806 millones, lo que representa un incremento comparado con Ps. 106 millones del 4T13 y con Ps. 259 millones del 3T14 derivado del crecimiento en utilidad la utilidad del 3T14 en la que se reflejó el efecto de la deducibilidad por la venta de cartera castigada de años anteriores.

El impuesto diferido al 4T14 quedó en Ps. (552) millones, al 4T13 Ps. 52 millones y en el 3T14 quedó en Ps. (311) millones. Estas variaciones se derivan de los efectos de la reforma fiscal aplicable a partir de 2014 y sus principales afectaciones se reflejan en la deducción de las pérdidas por créditos incobrables, lo que previo a esta reforma consistía en deducir de las provisiones el 2.5% de la cartera promedio.

La tasa efectiva de impuestos del 4T14 quedó en 27.3%, 18.5% para el 4T13 y 4.5% el 3T14. Para el año completo 2014 la tasa quedó en 23.7%.

El **resultado neto** de Gentera para el 4T14 fue de Ps. 676 millones, una disminución comparado con Ps. 697 millones del 4T13, de igual forma al compararlo con Ps. 1,210 millones del 3T14 se observa una disminución derivada del efecto en la línea de impuestos que se explica previamente.

### ***Estimación preventiva para riesgos crediticios***

La estimación preventiva por riesgos crediticios que incluye la operación de Banco Compartamos, Compartamos Financiera y Compartamos Guatemala al 31 de diciembre de 2014 se realizó conforme a las modificaciones a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el DOF del 25 de octubre de 2010 y posteriores modificaciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SCHP) y a la metodología establecida por la CNBV.

El saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el Estado de Resultados al 4T14 fue de Ps. 537 millones, un aumento de 10.3% comparado con los Ps. 487 millones del 4T13 derivado del incremento en la cartera vencida y el cambio en la política de castigos para créditos grupales; comparando con Ps. 468 millones del 3T14 se da un aumento de 14.7%; por otra parte, el saldo en la estimación preventiva en el Balance al 4T14 fue de Ps. 1,294 millones, un incremento del 5.4%

respecto al 4T13 y del 12.0% comparado con el 3T14 explicado por el incremento en la colocación de productos con un perfil de riesgo mayor.

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios aplican los criterios establecidos en las reglas de la CNBV, mismas que aplican a todos los bancos de México. La administración estima que el monto de reservas es suficiente para cubrir cualquier pérdida que pudiera surgir tanto de los préstamos incluidos en su cartera de créditos como de otros riesgos crediticios. La reserva se revisa mensualmente y se lleva a resultados al constituirse.

### Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera, al 4T14 quedó en Ps. 422 millones, una disminución de 37.4% comparado con Ps. 674 millones del 4T13 derivado del cambio durante el 4T13 en la política de castigos de 270 a 180 días. Al compararlo con Ps. 381 millones del 3T14 presenta un incremento.

Castigos de créditos incobrables (millones de pesos)			
	4T14	4T13	3T14
C. Mujer	110	226	95
C. Comerciante	114	107	71
C. Individual	55	145	82
C. Adicional	1	4	1
C. Crece y Mejora CM	62	141	70
C. Crece y Mejora CCR	1	0	0
<b>Banco Compartamos</b>	<b>343</b>	<b>623</b>	<b>319</b>
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>71</b>	<b>48</b>	<b>57</b>
<b>Compartamos Guatemala S.A.</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>422</b>	<b>674</b>	<b>381</b>

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

### Valor en riesgo de liquidez y mercado para la cartera de consumo de Banco Compartamos

La información cuantitativa para riesgo de mercado de **Banco Compartamos**, se muestra a continuación:

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)												
(cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
<b>Posición Total</b>	<b>1,072</b>	<b>1,881</b>	<b>2,924</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.000%</b>	<b>0.000%</b>	<b>6.34%</b>	<b>6.29%</b>	<b>3.66%</b>
DINERO <sup>1/</sup>												
Compra de valores	-	-	-	0.00	0.00	0.00	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.00%	0.00%	0.00%
Call Money	1,072	1,881	2,924	0.0021	0.00	0.0033	0.0002%	0.0002%	0.0001%	6.34%	6.29%	3.66%
DERIVADOS <sup>2/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capital Neto</b>										<b>8,303</b>	<b>6,830</b>	<b>7,853</b>
Límite por Riesgo de Mercado en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.										0.03	0.06	0.09

<sup>1/</sup>Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

<sup>2/</sup>No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

La información cuantitativa de **Banco Compartamos** para riesgo de liquidez del mercado se muestra a continuación:

VaR de liquidez, 10 días									
(cifras en millones de pesos)									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
<b>Posición Total</b>	<b>0.007</b>	<b>0.011</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>6.33%</b>	<b>6.28%</b>	<b>3.65%</b>
DINERO									
Compra de valores	-	-	-	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0%	0.0%	0.0%
Call Money	0.007	0.011	0.010	0.0006%	0.0006%	0.0004%	6.33%	6.28%	3.65%
DERIVADOS <sup>2/</sup>									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							8,303	6,830	7,853
Límite por Riesgo de Liquidez en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.							0.10	0.18	0.29

<sup>1/</sup>Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

<sup>2/</sup>No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

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

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)									
(cifras en millones de pesos)									
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
<b>Posición Total</b>	<b>8.09</b>	<b>5.39</b>	<b>-</b>	<b>0.10</b>	<b>0.10</b>	<b>-</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.0%</b>
DINERO <sup>1/</sup>									
Compra de valores									
Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	8.09	5.39	-	0.10	0.10	-	1.2%	1.9%	0.0%
CAPITALES									
Capital Neto							756	502	535

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

VaR de liquidez, 10 días						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
<b>Posición Total</b>	<b>0.32</b>	<b>0.33</b>	<b>-</b>	<b>3.9%</b>	<b>6.1%</b>	<b>0.0%</b>
DINERO			-			
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	0.32	0.33	-	3.9%	6.1%	0.0%
CAPITALES						
Capital Neto				756	502	535

**Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico de Banco Compartamos, S.A. I.B.M.**

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de los ingresos por las operaciones de crédito con respecto al ingreso total, lo que refleja un comportamiento estable en virtud de que la cartera de crédito es la principal fuente de ingresos del Banco.

Ingresos financieros			
(cifras en millones de pesos)			
	4T14	4T13	3T14
Ingreso por crédito	3,433	2,983	3,318
% del ingreso total	99.5%	99.1%	99.5%

Fuente: Banco Compartamos

**Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo**

Diariamente se calcula el VaR de mercado incluyendo las principales posiciones, activas sujetas a riesgo de mercado del balance; el Banco tiene inversiones en instrumentos referidos a tasas interés con baja volatilidad (papel bancario y gubernamental) cuyo valor en riesgo no es significativo para el valor de mercado de la posición. El VaR de liquidez se calcula con un horizonte de 10 días.

A continuación se muestra el VaR de mercado promedio y el VaR de liquidez promedio de **Banco Compartamos**

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
<b>DINERO</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>
Promedio / Capital Neto	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.000%	0.000%	0.0001%

Para la administración de riesgo de mercado y liquidez también se realizan pruebas de sensibilidad y estrés.

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo **Banco Compartamos**, se muestra a continuación:

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	4T14	Prom 4T14	4T13	Prom 4T13	3T14	Prom 3T14
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	18,408	18,213	15,995	15,274	17,928	17,470
Pérdida Esperada	243	237	256	261	293	264
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	245	240	258	263	296	267
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%	1.5%
Límite de Exposición (8% × ICAP × ASRC)	533		490		504	
Consumo del límite de VaR de Crédito al 95%	45.6%		52.1%		58.1%	

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera comercial de **Banco Compartamos**, se muestra a continuación:

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	4T14	Prom 4T14	4T13	Prom 4T13	3T14	Prom 3T14
<b>Cartera Comercial</b>						
Exposición Total	-	-	-	357	-	-
Pérdida Esperada	-	-	-	1.8	-	-
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	-	-	-	25.2	-	-
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	0.0%	0.0%

\*La cartera comercial, corresponde a créditos otorgados a una persona moral (Relacionados).

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

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T14	4T13	3T14
<b>Cartera de Consumo</b>			
Exposición Total	4,217	3,659	3,896
Pérdida Esperada	101	145	100
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	369	325	335
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.4%	4.0%	2.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	8.7%	8.9%	8.6%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
<b>Cartera comercial</b>			
Exposición Total	238	341	227
Pérdida Esperada	9	15	9
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	32	52	29
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.9%	4.4%	3.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	13.3%	15.3%	12.7%

<b>Riesgo de Crédito</b>			
(cifras en millones de pesos)			
<b>Concepto</b>	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
<b>Cartera hipotecaria</b>			
Exposición Total	55	45	48
Pérdida Esperada	0.67	0.53	0.67
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	3.29	2.63	2.70
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.2%	1.2%	1.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	6.0%	5.8%	5.7%

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera de consumo de **Compartamos Guatemala** se muestra a continuación:

<b>Riesgo de Crédito</b>						
(cifras en millones de pesos)						
<b>Concepto</b>	<b>4T14</b>	<b>Prom 4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>Prom 4T13</b>	<b>3T14</b>	<b>Prom 3T14</b>
<b>Cartera de Consumo</b>						
Exposición Total	220.97	210.21	189.3	179.7	199.5	198.1
Pérdida Esperada	11.51	11.83	7.9	7.8	13.6	13.1
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.85	0.79	0.8	0.8	0.7	0.7
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.2%	5.6%	4.2%	4.3%	6.8%	6.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%

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

#### **Metodología para determinar las estimaciones preventivas**

1. Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las que corresponden al día último del mes.
2. Con base a lo establecido en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de crédito, la institución utiliza para la determinación de la reserva preventiva el cálculo de reservas según la metodología general establecida en el artículo 91 para

créditos de consumo no revolventes “otros” y a la metodología establecida en el artículo 114 para créditos comerciales.

3. A partir del 1T14 se llevó a cabo la reclasificación de los productos individuales de ‘Otros’ a ‘Personales’ en virtud de que clasificarlo como créditos personales refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.

El Banco no tiene 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.

### ***Pérdidas por riesgo operacional***

El Banco estima, metodología no auditada, que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.30% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

### ***Balance General GENTERA, S.A.B. de C.V.***

**Disponibilidades y otras inversiones** quedó al 4T14 en Ps. 3,363 millones, un incremento de 32.8% comparado con los Ps. 2,533 millones del 4T13 y una disminución de 33.6% comparado con los Ps. 5,063 millones del 3T14.

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 4T14 quedó en Ps. 23,951 millones, un crecimiento de 15.7% comparado con los Ps. 20,706 millones del 4T13 y un crecimiento del 2.4% comparado con Ps. 23,384 millones del 3T14, en línea con el crecimiento en el número de clientes y en el saldo promedio por cliente.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

<b>Cartera de Crédito (millones de pesos)</b>			
	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
Banco Compartamos	18,962	16,447	18,859
Compartamos Financiera	4,768	4,045	4,326
Compartamos Guatemala S.A.	221	189	199
Otras*	0	25	0
SAB	0	25	0
<b>Total</b>	<b>23,951</b>	<b>20,706</b>	<b>23,384</b>

La **cartera vencida consolidada** al 4T14 quedó en 3.28% lo que representa un ligero incremento comparado con 3.12% del 4T13, el cual se deriva de la operación de Perú y Guatemala ya que la operación en México representa una mejoría en la calidad de la cartera, comparado con 2.87% de cartera vencida del 3T14 el incremento es derivado de una mayor colocación del producto crédito

comerciante y del crédito crece y mejora para clientes de crédito comerciante que por ser clientes nuevos tienen un perfil de riesgo mayor.

PRODUCTO	4T14				4T13				3T14			
	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos
C. Mujer	10,028	156	1.56%	110	9,149	158	1.72%	226	10,369	125	1.20%	95
C. Comerciante	4,047	175	4.33%	114	2,784	108	3.91%	107	3,887	133	3.44%	71
<b>Subtotal Grupal</b>	<b>14,075</b>	<b>331</b>	<b>2.36%</b>	<b>224</b>	<b>11,933</b>	<b>266</b>	<b>2.23%</b>	<b>333</b>	<b>14,256</b>	<b>258</b>	<b>1.81%</b>	<b>166</b>
C. Individual	1,507	58	3.88%	55	1,853	112	6.06%	145	1,399	72	5.10%	82
C. Adicional	78	2	2.41%	1	102	3	2.50%	4	90	1	1.41%	1
C. Crece y Mejora CM	2,917	108	3.71%	62	2,559	95	3.70%	141	2,860	78	2.72%	70
C. Crece y Mejora CCR	384	5	1.27%	1	0	0	0.00%	0	254	-	0.00%	0
<b>Subtotal Individual</b>	<b>4,886</b>	<b>173</b>	<b>3.53%</b>	<b>119</b>	<b>4,514</b>	<b>210</b>	<b>4.64%</b>	<b>290</b>	<b>4,603</b>	<b>151</b>	<b>3.27%</b>	<b>153</b>
<b>Banco Compartamos</b>	<b>18,961</b>	<b>504</b>	<b>2.66%</b>	<b>343</b>	<b>16,447</b>	<b>476</b>	<b>2.89%</b>	<b>623</b>	<b>18,859</b>	<b>409</b>	<b>2.17%</b>	<b>319</b>
Comercial	1,853	134	7.22%	18	1,499	70	4.67%	22	1,670	117	6.99%	18
Microempresa	2,399	106	4.43%	42	2,029	75	3.67%	22	2,126	105	4.94%	32
Consumo	516	29	5.70%	11	516	17	3.35%	4	530	28	5.26%	7
<b>Compartamos Financiera</b>	<b>4,768</b>	<b>270</b>	<b>5.65%</b>	<b>71</b>	<b>4,045</b>	<b>162</b>	<b>4.00%</b>	<b>48</b>	<b>4,326</b>	<b>250</b>	<b>5.77%</b>	<b>57</b>
C. Mujer	221	11	4.97%	8	189	7	3.77%	3	199	14	6.98%	5
<b>Compartamos Guatemala S.A.</b>	<b>221</b>	<b>11</b>	<b>4.97%</b>	<b>8</b>	<b>189</b>	<b>7</b>	<b>3.77%</b>	<b>3</b>	<b>199</b>	<b>14</b>	<b>6.98%</b>	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>23,951</b>	<b>785</b>	<b>3.28%</b>	<b>422</b>	<b>20,681</b>	<b>645</b>	<b>3.12%</b>	<b>674</b>	<b>23,384</b>	<b>672</b>	<b>2.87%</b>	<b>381</b>

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

El **índice de cobertura** al 4T14 quedó en 164.8%, una disminución comparado con 190.4% y con 171.9% del 4T13 y 3T14, respectivamente; derivado del deterioro de la cartera durante el 4T14.

### Política de distribución de capital

La política de distribución de capital incluye un pago de un dividendo ordinario anual del 40.0% de las utilidades del año anterior, con espacio para distribuciones adicionales. Las distribuciones adicionales, de ser aprobadas, no resultarán en reducciones anuales del índice de capitalización de más de 3 puntos porcentuales.

### Políticas de Inversión Corporativas

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:

- ✓ Compartamos SAB
- ✓ 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) Operaciones de Reporto
- b) Compras de Títulos en directo
- c) Deposito en Ventanilla PRLV. (Bancario)
- d) Sociedades de inversión Valores Gubernamentales.

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

- a) Para operaciones en reporto se deberán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles



- b) Para el caso de compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 28 días.
- c) Para el caso de PRLV de ventanilla se deberán realizar en un plazo de 1 hasta 28 días.

### 3. Montos:

- a) Cuando el total de excedente diario de la Tesorería sea mayor a 200 millones de pesos se deberá invertir como máximo el 75% del total del excedente con una sola contraparte.
- b) No se podrá invertir o aperturar contratos de inversión con contrapartes o emisiones con Calificaciones menores de BBB-.
- c) Se podrán invertir los recursos con contrapartes o emisiones con Calificación superiores a BBB.

**4. Instrumentos de inversión:** Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto, directo y depósitos, son los siguientes:

- a) Títulos Bancarios: PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I) AB'S. Aceptaciones Bancarias (G) CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores Gubernamentales: CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI) BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA) IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT)
- c) Depósitos de ventanilla: Depósito o cargo en cuenta de inversión a nombre de Compartamos SAB y/o subsidiarias, por el cual se devolverá una cantidad igual a la recibida más intereses, de acuerdo a la tasa pactada al momento de realizar la inversión, amparada por un Certificado o Constancia.
- d) Fondos de Inversión exclusivamente en valores gubernamentales de liquidez inmediata: se podrá invertir en fondos clasificados como corto plazo (menor o igual a 1 año) según la Circular Única de Sociedades de Inversión, las cuales tendrán que cumplir entre otros con lo siguiente: a) Inversiones en valores emitidos o garantizados por los Estados Unidos Mexicanos, así como los emitidos por el Banco de México. b) El plazo por vencer de los valores señalados en ningún caso podrá exceder de un año.

**5. Contrapartes:** Se refiere a las instituciones previamente autorizadas por UAIR (Unidad de Administración Integral de Riesgos), con las cuales se pueden realizar diversas operaciones de inversión.

a) Las contrapartes pueden ser:

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

b) Para poder realizar operaciones con las contrapartes mencionadas, se deberá contar en todo momento con el contrato vigente.

**6. Horarios:** Las operaciones se podrán concertar dentro del horario de operación del mercado desde las 8:00 hrs. y hasta las 17:30 en que cierra el horario de nivelación de Banco de México y las conexiones electrónicas de cada una de las bancas.

**7. Liquidación de operaciones:** Para el inicio y/o vencimiento de operaciones de reporto, PRLV y/o compra venta de valores se liquidarán a través de las bancas electrónicas y aplicaciones designadas para cada una de las contrapartes.

**8. Reportes Internos:** La Tesorería de cada entidad, deberá informar a las áreas internas de cada una de las entidades, las operaciones realizadas, a través del correo electrónico. De igual manera se enviarán los reportes designados para tales efectos, los cuales deberán contener alguno o todos de los siguientes datos:

- Fecha de operación
- Fecha de inicio y liquidación
- Fecha de vencimiento
- Contraparte
- Tipo de operación
- Monto
- Plazo
- Tasa y sobretasa (en su caso)
- Asignación (en su caso)
- Emisión (en su caso)
- Número de Títulos (en su caso)
- Precio (en su caso)
- Valor real (en su caso)

**9. Excepciones:** Cualquier excepción respecto a estas políticas se solicitará por escrito vía mail la autorización de la Dirección de Servicios Financieros.

**10. Revisión** Las presentes políticas se revisarán al menos una vez al año.

## **Liquidez**

Para la operación de **Banco Compartamos**, las políticas de liquidez son las siguientes:

El Banco tiene la política de mantener activos líquidos en la tesorería al cierre de cada mes, el importe mayor que resulte de comparar Ps. 690 millones, con la suma de: crecimiento de cartera, más pago por vencimientos de pasivos, más gastos operativos correspondientes al mes siguiente.

*Índice= Máximo 690 millones, (cartera + gastos + vencimiento de pasivos + inversiones en activo + provisión de impuestos + dividendos) del siguiente mes*

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

Tipos de operación:

Las operaciones en las que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

- a) Call Money (interbancario y nivelación)
- b) Operaciones de Reporto
- c) Compras de títulos en directo

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

- a) Para operaciones en reporto se podrán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles
- b) Para compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 180 días
- c) Para Call Money de acuerdo al tipo de nicho podrán ser:
  - i. Banca de desarrollo y banca comercial de 1 a 180 días
  - ii. Para nicho comercial de 1 a 7 días
  - iii. Para nicho consumo, el máximo es de 1 día

Montos:

- a) No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con calificaciones menores de BBB
- b) Se podrá invertir hasta un máximo de 35% del total del excedente con una sola contraparte o emisión con calificación mayor o igual a BBB (excepto Gobierno Federal)
- c) Para los valores gubernamentales autorizados en estas políticas no aplica el límite del 35% señalado en el inciso b
- d) 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

Instrumentos de inversión:

Los instrumentos en que se puede operar tanto en reporto y/o directo son los siguientes:

- a) Títulos bancarios:
  - PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
  - AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
  - CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores gubernamentales:
  - CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
  - BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
  - IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP,IS,IT)

Al cierre del 4T14, 4T13 y 3T14, el Banco no cuenta con inversiones en valores distintas a títulos gubernamentales que estén integradas por títulos de deuda de un mismo emisor que representen más del 5% del capital neto de la misma.

Al cierre del 4T14, 4T13 y 3T14, 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.

### **Política de manejo de excedentes de liquidez de Compartamos Financiera**

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**

A continuación se describen las fuentes de fondeo de las subsidiarias Banco Compartamos, Compartamos Financiera y Compartamos, S.A., esta última inicia su fondeo propio en el mes de julio 2014. La operación de las Subsidiarias Yastás y Aterna, sigue siendo capitalizada a través de recursos de Gentera.

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.

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	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	4T14	4T13	3T14	4T14	4T13	3T14
B.Multiple	3,450	2,350	3,450	3,450	2,350	3,200
B.Desarrollo	5,500	6,000	5,500	3,400	3,600	3,000
Multilateral	600	600	600	383	117	367
<b>Total</b>	<b>9,550</b>	<b>8,950</b>	<b>9,550</b>	<b>7,233</b>	<b>6,067</b>	<b>6,567</b>

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, Multilaterales, 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:

	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Capital	Captación
<b>4T14</b>	0.4%	10.0%	1.0%	44.0%	44.4%	0.2%
<b>4T13</b>	0.0%	13.3%	2.7%	47.2%	36.7%	0.2%
<b>3T14</b>	2.4%	11.1%	1.0%	46.8%	38.6%	0.2%

\* Incluye depósitos bancarios a C/P

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 4T14 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 4T13 y 3T14 principalmente por el pago de las disposiciones de la línea de crédito de FIRA que se liquidaron con recursos obtenidos de la emisión de Certificados Bursátiles de largo plazo adicional al vencimiento de la disposición de la línea de crédito que se tenía por Ps. 400 millones con la Corporación Interamericana de Desarrollo, la cual se renovó durante el segundo trimestre de 2014 por Ps. 200 millones y las disposiciones de corto plazo de NAFIN se renovaron a largo plazo.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se muestra un incremento comparando el 4T14 y el 4T13 lo cual se deriva de un incremento en las disposiciones de la línea de crédito que se tiene con NAFIN y comparado con el 3T14 la deuda permanece constante.

En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 4T14 se tiene un monto por Ps. 9,250 millones, de los cuales Ps. 1,250 millones son a corto plazo que corresponde al 50% de la emisión COMPART10 que está por vencer en octubre 2015 y en el rubro de largo plazo se presenta una disminución al compararlo con las cifras del 4T13 incrementado inicialmente por una emisión de Ps. 2,000 millones por la emisión realizada en junio 2014 y a la vez disminuida por la liquidación del 50% de la emisión COMPART10 por Ps. 1,250 millones realizada en Octubre 2014, mismo efecto que se presenta al comparar el 4T14 con el 3T14.

Posición de Pasivos con costo						
	4T14	%	4T13	%	3T14	%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	530	3.9%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,100	9.5%	2,101	18.5%	1,500	10.9%
Préstamos de Multilaterales	17	0.1%	400	3.5%	33	0.2%
<b>Deuda bancaria de CP</b>	<b>1,117</b>	<b>9.7%</b>	<b>2,501</b>	<b>22.0%</b>	<b>2,063</b>	<b>15.0%</b>
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,000	8.6%	300	2.6%	1,000	7.3%
Préstamos de Multilaterales	200	1.7%	83	0.7%	200	1.5%
<b>Deuda bancaria de LP</b>	<b>1,200</b>	<b>10.4%</b>	<b>383</b>	<b>3.4%</b>	<b>1,200</b>	<b>8.7%</b>
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	1,250	10.8%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de LP	8,000	69.2%	8,500	74.7%	10,500	76.3%
<b>Deuda de CP</b>	<b>2,367</b>	<b>20.5%</b>	<b>2,501</b>	<b>22.0%</b>	<b>2,063</b>	<b>15.0%</b>
<b>Deuda de LP</b>	<b>9,200</b>	<b>79.5%</b>	<b>8,883</b>	<b>78.0%</b>	<b>11,700</b>	<b>85.0%</b>
<b>Total</b>	<b>11,567</b>	<b>100%</b>	<b>11,384</b>	<b>100%</b>	<b>13,763</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 4T14 una disminución de 13.1% comparado con el 4T13 y una disminución de 0.8%; comparando el 3T14 esto se debe principalmente a i) la nueva composición de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores y el efecto de ii) la disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico (principalmente en la comparación anual).

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	4T14		4T13		3T14	
			Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Depósitos a plazo	-	0.0%	2	1.4%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	2	1.4%	-	0.0%
Prestamos interbancarios*	26	20.6%	35	24.0%	10	7.9%
<i>Prestamos en Pesos</i>	26	20.6%	35	24.0%	10	7.9%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	100	79.4%	107	73.9%	115	92.1%
<b>Total intereses por fondeo</b>	<b>126</b>	<b>100%</b>	<b>145</b>	<b>100%</b>	<b>125</b>	<b>100%</b>

\* Incluye Préstamos de la Banca Múltiple, de la Banca de Desarrollo y Otros Organismos

Fuente: Banco Compartamos.

\*\* Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y al saldo de Ps. 7.6 millones del premio recibido por la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones la cual se colocó a un precio de 101.846427 por título.

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria.

### **Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios**

El rubro de comisiones cobradas al 4T14 quedó en Ps. 130 millones de los cuales el 65.9% provienen de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes y 29.4% por la

intermediación de seguros de Aterna y 4.2% por servicios de cobranza de Oxxo. Comparando con Ps. 208 millones en el 4T13 se refleja una disminución principalmente por el rubro de intermediación de seguros. Al compararlo con el 3T14 el comportamiento es prácticamente similar entre trimestres.

**Las fuentes de financiamiento de Compartamos Financiera**, provienen de las líneas de crédito pactadas con i) Bancos comerciales, ii) Banca de desarrollo, iii) Multilaterales, iv) Fondos de inversión y v) Capital. Sólo el 6.3% de estos pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

El rubro de depósitos al 4T14 quedó en Ps. 940 millones, un crecimiento de 41.4% comparado con los Ps. 665 millones del 4T13 y del 8.5% comparado con Ps. 866 millones del 3T14, derivado de (i) un depósito en una cuenta que se estructuró como resultado de la adquisición de Compartamos Financiera, (ii) el producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 4T14 quedó en Ps. 3,334 millones, un crecimiento de 7.7% comparado con los Ps. 3,096 millones del 4T13 y de 11.4% comparado con Ps. 2,993 millones del 3T14, alineado al crecimiento en cartera.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T14 quedó en 7.0%, al 4T13 en 7.3% y al 3T14 en 7.7%, esta variación se deriva de un mayor apalancamiento para soportar el crecimiento de la operación, así como de las condiciones en las que se captan los recursos dependiendo de las contrapartes.

**Compartamos S.A. Guatemala**, en el mes de julio 2014 inicia su fondeo propio a través de la disposición de las siguientes líneas de crédito:

Una disposición con IFC por un monto de Ps. 47 millones a un plazo de 5 años a tasa de 11.29% y una disposición con Grupo Financiero G&T Continental por un monto de Ps. 47 millones a un plazo de 5 años a una tasa del 10.5%. Cifras actualizadas al T.C. correspondiente.

### ***Principales indicadores***

El Margen Financiero ajustado por riesgos al 4T14 quedó en 46.0% un incremento comparado con el 45.8% del 4T13 por una mayor base de activos productivos y comparado con el 46.7% del 3T14 se presenta una disminución por un incremento en provisiones.

El ROA al 4T14 fue de 8.8%, una disminución comparado con el 10.8% y 16.5% del 4T13 y 3T14, respectivamente, por otro lado el ROE al 4T14 quedó en 23.1%, una disminución comparado con 30.7% del 4T13 y con 45.1% del 3T14. El comportamiento de ambos indicadores está en línea con el incremento en la utilidad neta del 4T13 y 3T14 en las que se reflejó el efecto del beneficio obtenido de la venta de cartera castigada en ambos trimestres.

Para el año 2014 el ROA y ROE quedaron en 11.0% y 29.4% una mejoría comparado con ambos indicadores del año 2013.

El Índice de eficiencia quedó en 70.1% al cierre del 4T14, lo que representa un incremento al compararlo con 68.5% del 4T13 y el 62.7% del 3T14, ligado al incremento en la apertura de oficinas de servicio, el fortalecimiento de campañas publicitarias adicional a las inversiones en SAP y Yastas.

### ***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 cuenta con los siguientes documentos rectores, los cuales han sido debidamente aprobados por el Consejo de Administración:

- a) Código de ética y conducta;
- b) Políticas contables;
- c) Políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos, materiales y tecnológicos; en el uso, seguridad y confiabilidad de la información; y en el debido cumplimiento de la normatividad externa e interna.
- d) Manuales para la operación de las distintas áreas que integran el Banco, en las que se detallan las políticas, procedimientos y controles.

La estructura organizacional del Banco está apoyada en principios de independencia, segregación y delegación de funciones y responsabilidades.

El Banco cuenta con una Dirección de Control Interno (encargada de vigilar el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el establecimiento y actualización de medidas y controles que:

- a) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
- b) Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
- c) Propicien el correcto funcionamiento de los sistemas de procesamiento de información conforme a las políticas de seguridad, así como la elaboración de información precisa, íntegra, confiable y oportuna;
- d) Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
- e) 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 de las Instituciones que dan Cobertura de Análisis a los títulos de deuda emitidos a la fecha de presentación de este reporte.

### Capitales:

1. Banorte-IXE	Marissa Garza	Compra
2. Grupo Financiero Monex	Valeria Romo Martínez	Compra
3. BBVA Bancomer	Ernesto Gabilondo	Outperform
4. BofA Merrill Lynch	José Barria	Underperform
5. BTG Pactual	Eduardo Rosman	Compra
6. Citi Investment Research and Analysis	Daniel Abud	Compra
7. Credit Suisse	Marcelo Telles	Outperform
8. Deutsche Bank	Tito Labarta	Mantener
9. GBM	Lilian Ochoa	Market Underperformer
10. Goldman Sachs	Carlos Macedo	Neutral
11. HSBC Securities (USA) Inc	Carlos Gómez	Neutral
12. Interacciones	Enrique Mendoza	Mantener
13. Intercam	Sofía Robles	Compra
14. INVEX	Ana Sepúlveda	Compra
15. JP Morgan	Christopher Delgado	Neutral
16. Morgan Stanley	Nikolaj Lippmann	Equal-weight
17. Nau Securities	Iñigo Vega	Venta
18. Santander	Boris Molina	Compra
19. UBS	Frederic de Mariz	Compra
20. Vector	Rafael Escobar	Compra
21. Bradesco	Carlos Firetti	Market Perform

### Deuda:

- Fitch Mexico, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México, Escala Global y Nacional)
- Standard & Poor's, 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. Carlos Labarthe Costas  
Director General

---

Lic. Patricio Diez de Bonilla García Vallejo  
Director Ejecutivo de Finanzas

---

L.C. Sergio Agustín Taboada Cortina  
Subdirector de Control Interno

---

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

---

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos  
Contralor