



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 30 DE SEPTIEMBRE 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**

TERCER 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 30 de septiembre de 2014 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2013 y otra contra los resultados al 30 de junio 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 30 de septiembre de 2014.

Aspectos relevantes al 3T14:

- El número de clientes activos al 3T14 quedó en 2,908,596 un incremento de 3.2% comparado con 2,819,000 clientes en el 3T13, al igual un crecimiento de 0.5% al compararlo con 2,894,675 clientes reportados en el 2T14.
- La cartera de crédito total al 3T14 quedó en Ps. 23,384 millones un incremento de 13.0% comparado con Ps. 20,686 millones del 3T13 y un incremento de 3.9% comparado con los Ps. 22,497 millones del 2T14, ambos comparativos en línea con el crecimiento en clientes y en saldo promedio por cliente.
- Al 3T14 el 80.6% del portafolio total corresponde a la operación de Banco Compartamos en México, 18.5% a Compartamos Financiera en Perú y el remanente de 0.9% a la operación de Compartamos en Guatemala.
- La utilidad neta al 3T14 fue de Ps. 1,210 millones, un incremento comparado con Ps. 574 millones en el 3T13 y con Ps. 655 millones del 2T14.

- Al cierre del 3T14 contamos con una red de 627 oficinas de servicio, 53 oficinas más que en el 3T13 y 6 más comparado con el 2T14.
- Un total de 19,025 colaboradores al 3T14, un incremento de 1.1% al compararlo con el 3T13 y comparado con el 2T14 representa un incremento de 1.6%.
- Al 3T14 ATERNA cuenta con 3.9 millones de pólizas de seguro activas.
- Al cierre del 3T14 Yastás cuenta con poco menos de 3,000 comercios de los cuales más de 1,721 están habilitados para realizar operaciones financieras, esto gracias a la autorización de la CNBV.
- 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.
- El 14 de octubre de 2014 Gentera, S.A.B. de C.V., Banco Compartamos, S.A. y Aterna son las primeras empresas en México en ser reconocidas por la Work and Family Foundation, al obtener la acreditación IFREI en Responsabilidad Familiar Empresarial.
- El 16 de octubre de 2014, Gentera, S.A.B. de C.V. anuncia la firma del contrato de compraventa de acciones de Pagos Intermex y Monex Servicios para ofrecer productos de remesas.

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 del 3T14 fueron de Ps. 3,724 millones, 14.8% mayor a los Ps. 3,243 millones del 3T13, al compararlo con Ps. 3,515 millones del 2T14 los ingresos por intereses crecieron 5.9% en línea con el crecimiento en cartera y saldo promedio por cliente.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	3T14	3T13	2T14
Banco Compartamos	3,332	2,947	3,126
Compartamos Financiera	345	260	338
Compartamos Guatemala S.A.	42	31	44
Otras*	5	5	7
Total	3,724	3,243	3,515

* Aterna, Yastas, Gentera S.A.B., Compartamos Servicios.

Al 3T14 el 89.5% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 9.3% de la operación en Perú y 1.1% de la operación en Guatemala y el remanente del 0.1% proviene de otras compañías*.

Gastos por intereses

Al cierre del 3T14, el costo financiero fue de Ps. 202 millones, lo que representa un aumento de 1.0% comparado con los Ps. 200 millones del 3T13. El crecimiento de los pasivos con costo por 21.8%, 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 3T14 contra el 2T14 refleja una disminución de 1.9% derivado principalmente por el efecto de la más reciente baja de 25 pbs en la tasa de referencia de Banco de México.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos, en México para el 3T14 es de 4.12%, 5.23% al 3T13 y 4.57% al 2T14, 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 lo que va de 2014.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T14 quedó en 7.66%, al 3T13 en 7.23% y al 2T14 en 7.42%, 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 3T14 un monto de Ps. 2.4 millones de gastos por intereses.

El margen financiero ajustado por riesgos cerró el 3T14 en Ps. 3.054 millones, 15.9% mayor al compararlo con Ps. 2,634 millones del 3T13 en línea con el crecimiento en cartera durante el trimestre. Al comparar el 3T14 con Ps. 2,877 millones del 2T14 se presenta un incremento de 6.2% en el que se reconoce el efecto de un mayor crecimiento en la cartera del trimestre al final del trimestre.

Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios

Al 3T14 quedó en Ps. 225 millones, lo que refleja una disminución al compararlo con los Ps. 264 millones del 3T13 principalmente por la operación de ATERNA; cabe mencionar que durante 2013 el beneficio en comisiones del negocio de ATERNA se reconoció a partir del 3er. trimestre; comparado con Ps. 211 millones del 2T14 se da un incremento de 6.6%, principalmente por un incremento en la operación de intermediación de seguros y al rubro de otras comisiones en México y adicional a un incremento por las operaciones de crédito en Perú.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)			
	3T14	3T13	2T14
Banco Compartamos	129	96	120
Compartamos Financiera	13	0	9
Yastás	74	70	74
Aterna	9	98	8
Total	225	264	211

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 3T14 las comisiones pagadas fueron de Ps. 165 millones lo que representa un crecimiento de 2.5% comparado con los Ps. 161 millones del 3T13, el efecto de este incremento se da por la operación de Banco y Yastás, al compararlo con el 2T14 se da una disminución principalmente por las comisiones pagadas por la operación del Banco. Al cierre del 3T14 el 52.1% de las comisiones pagadas se derivan de la operación de Banco Compartamos, un 44.2% por la operación de Yastás y un 2.4% por la operación de Compartamos Financiera.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)			
	3T14	3T13	2T14
Banco Compartamos	86	88	92
Compartamos Financiera	4	1	4
Yastás	73	70	73
Servicios	1	1	0
Total	165	161	169

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 3T14 este rubro quedó en Ps. (12) millones, al 3T13 quedó en Ps. (27) millones y al 2T14 quedó en Ps. 13 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	3T14	3T13	2T14
Recuperación cartera de crédito	7	6	5
Utilidad en venta de inmuebles, mob. y equipo	14	-20	-1
Otros Ingresos:	12	15	21
Otros dividendos de primas de seguros	15	6	11
Otros ingresos servicios de exclusividad	2	1	1
*Otros	-5	8	9
Donativos	-20	-7	0
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-47	-19	-19
Otros egresos:	-2	0	-3
Otros (Pérdida cambiaria y arrendamiento Hand held)	-2	0	-3
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	-2	-2	-2
**Cancelación de otras cuentas de pasivo	26	0	11
Total	-12	-27	13

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

** Incluye 25 mdp por pago de Bono de permanencia, PTU y otras provisiones de servicios

Gastos de administración

Los gastos de administración en el 3T14 fueron de Ps. 1,944 millones, 9.1% más que los Ps. 1,782 millones del 3T13, y 5.1% mayor comparado con Ps. 1,850 millones del 2T14. El principal incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) la apertura de 53 oficinas de servicio comparando año con año y 6 oficinas nuevas de un trimestre a otro, 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).

Resultado de operación

Al cierre del 3T14, Gentera reportó un resultado de operación de Ps. 1,158 millones, un crecimiento de 24.8% comparado con Ps. 928 millones del 3T13, derivado de un crecimiento en los ingresos por intereses, una mejora en la tasa de los pasivos con costo, una estabilidad en el nivel de provisiones y un mejor control de gastos. Comparado con los Ps. 1,082 millones del 2T14 se observa un crecimiento de 7.0% en línea con el crecimiento en los ingresos por intereses y compensado en mayor medida por el nivel de provisiones y gastos.

Impuesto Sobre la Renta

Los impuestos causados al 3T14 fueron de Ps. 259 millones, lo que representa una disminución de 31.1% comparado con Ps. 376 millones del 3T13 y una disminución de 30.9% comparado con Ps. 375 millones del 2T14. Esta disminución se debe al efecto de la deducibilidad por la venta de cartera castigada de años anteriores.

El impuesto diferido al 3T14 quedó en Ps. (311) millones, al 3T13 Ps. (22) millones y en el 2T14 quedó en Ps. 52 millones. Estas variaciones se derivan de la reforma fiscal aplicable a partir de 2014 la que consiste en deducir las pérdidas por créditos incobrables. Previo a esta reforma se deducía de las provisiones el 2.5% de la cartera promedio. La tasa efectiva de impuestos del 3T14 represento un beneficio al quedar con una tasa de (4.5%), 38.1% en el 3T13 y 29.8% en el 2T14.

El **resultado neto** de Gentera para el 3T14 fue de Ps. 1,210 millones, un crecimiento fuerte comparado con Ps. 574 millones del 3T13, de igual forma al compararlo con Ps. 655 millones del 2T14. El fuerte impacto en la variación se debe en mayor medida al 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 30 de septiembre 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 3T14 fue de Ps. 468 millones, un aumento de 14.4% comparado con los Ps. 409 millones del 3T13 en el que se refleja la reclasificación de los productos individuales de "otros" a "personales", lo que significa un nivel menor de provisiones; comparando el 3T14 con Ps. 432 millones del 2T14 se da un aumento de 8.3%.

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 3T14 quedó en Ps. 381 millones, un aumento de 17.2% comparado con Ps. 325 millones del 3T13 derivado de un nivel de castigos mayor en los productos de crédito mujer, crédito individual y crédito crece y mejora. Al compararlo con Ps. 466 millones del 2T14 presenta una disminución de 18.2% principalmente por los productos de crédito mujer y el crédito individual.

A partir del 4T13 la política de castigos es a partir de 180 días de atraso.

Castigos de créditos incobrables (millones de pesos)			
	3T14	3T13	2T14
C. Mujer	95	143	128
C. Comerciante	71	55	85
C. Individual	82	35	107
C. Adicional	1	3	2
C. Crece y Mejora CM	70	59	86
Banco Compartamos	319	295	408
Compartamos Financiera	57	27	53
Compartamos Guatemala S.A.	5	4	4
Total	381	325	466

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		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
Posición Total	2,924	1,881	898	0.00	0.01	0.00	0.00%	0.000%	0.000%	3.66%	9.95%	2.87%
DINERO ^{1/}												
Compra de valores	-	599	-	0.00	0.00	0.00	0.0000%	0.0005%	0.0000%	0.00%	5.38%	0.00%
Call Money	2,924	1,282	898	0.0033	0.00	0.0009	0.0001%	0.0002%	0.0001%	3.66%	4.57%	2.87%
DERIVADOS ^{2/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Neto										7,853	6,830	7,067
Límite por Riesgo de Mercado en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.										0.09	0.06	0.03

^{1/}Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

^{2/}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				
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14		
Posición Total	-	-	2.82	-	-	-	0.05	-	0.0%	0.019	0.0%
DINERO ^{1/}											
Compra de valores											
Call Money											
DERIVADOS											
DIVISAS	-	-	2.82	-	-	-	0.05	-	0.0%	0.019	0.0%
CAPITALES											
Capital Neto										471	625

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		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
Posición Total	0.010	0.02	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	3.65%	9.94%	2.87%
DINERO									
Compra de valores	-	0.010	-	0.0000%	0.0016%	0.0000%	0.0%	5.4%	0.0%
Call Money	0.010	0.008	0.003	0.0004%	0.0006%	0.0003%	3.65%	4.56%	2.87%
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							7,853	6,830	7,067
Límite por Riesgo de Liquidez en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013, comparadas con el límite vigente.							0.29	0.18	0.10

^{1/}Las posiciones sujetas a riesgo de mercado a que se refiere son operaciones de Call Money y compra de CETES y PRLVS.

^{2/}No se cuenta con operaciones en derivados con fines de negociación o cobertura.

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		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
Posición Total	-	- 0.17	-	0.0%	6.1%	0.0%
DINERO						
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	-	- 0.17	-	0.0%	6.1%	0.0%
CAPITALES						
Capital Neto					471	625

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)			
	3T14	3T13	2T14
Ingreso por crédito	3,318	2,931	3,113
% del ingreso total	99.5%	99.4%	99.7%

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		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
DINERO	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01
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:

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	3T14	Prom 3T14	3T13	Prom 3T13	2T14	Prom 2T14
Cartera de Consumo	17,928	17,470	16,215	16,234	17,069	16,777
Exposición Total						
Pérdida Esperada	293	264	309	290	233	241
Pérdida No Esperada <i>a/ 95%</i>	296	267	312	293	235	243
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.7%	1.5%	1.9%	1.8%	1.4%	1.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.7%	1.5%	1.9%	1.8%	1.4%	1.4%
Límite de Exposición (8% x ICAP x ASRC)	504		441		446	
Consumo del límite de VaR de Crédito al 95%	58.7%		70.7%		52.8%	

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

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	3T14	Prom 3T14	3T13	Prom 3T13	2T14	Prom 2T14
Cartera Comercial						
Exposición Total	-	-	305	236	-	-
Pérdida Esperada	-	-	1.5	1.2	-	-
Pérdida No Esperada <i>a/ 99%</i>	-	-	21.5	16.7	-	-
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.0%	0.0%	7.1%	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:

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T14	3T13	2T14
Cartera de Consumo			
Exposición Total	3,896	3,323	3,821
Pérdida Esperada	335	318	315
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	100	131	96
Pérdida Esperada / Exposición Total	8.6%	9.6%	8.2%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	2.6%	3.9%	2.5%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T14	3T13	2T14
Cartera comercial			
Exposición Total	227	307	276
Pérdida Esperada	29	15	27
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	9	46	9
Pérdida Esperada / Exposición Total	12.7%	5.0%	9.8%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	3.9%	14.9%	3.1%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	3T14	3T13	2T14
Cartera hipotecaria			
Exposición Total	48	40	48
Pérdida Esperada	3	3	3
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.7	0.5	0.7
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.7%	6.4%	5.7%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.4%	1.2%	1.4%

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

Riesgo de Crédito						
(cifras en millones de pesos)						
Concepto	3T14	Prom 3T14	3T13	Prom 3T13	2T14	Prom 2T14
Cartera de Consumo						
Exposición Total	199.50	198.13	153.0	151.4	201.1	204.6
Pérdida Esperada	13.61	13.09	7.4	7.5	1.8	7.5
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.73	0.73	0.7	0.7	0.7	0.7
Pérdida Esperada / Exposición Total	6.8%	6.6%	4.9%	4.9%	0.9%	3.7%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%

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

Metodología para determinar las estimaciones preventivas específicas y generadas para riesgos crediticios

1. Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las que corresponden al día último del mes.
2. La institución utiliza para la determinación de la reserva preventiva para riesgos crediticios el cálculo de reservas según la metodología general establecida en el artículo 91 de las Disposiciones para créditos de consumo no revolventes, "otros" y a la metodología establecida en el artículo 114 de las Disposiciones para créditos comerciales.
3. 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.

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 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

El Balance General, refleja los números consolidados de Gentera, S.A.B. de C.V., entre las que destacan, Banco Compartamos, Compartamos Financiera y Compartamos, S.A. (Guatemala).

Disponibilidades y otras inversiones quedó al 3T14 en Ps. 5,063 millones, un incremento de 32.2% comparado con los Ps. 3,830 millones del 3T13 y un incremento de 87.3% comparado con los Ps. 2,703 millones del 2T14. La variación a la alza está relacionada a la amortización del 50% de los Certificados Bursátiles COMPART10 para el mes de octubre 2014.

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 3T14 quedó en Ps. 23,384 millones, un crecimiento de 13.0% comparado con los Ps. 20,686 millones del 3T13 y un crecimiento del 3.9% comparado con Ps. 22,497 millones del 2T14, en línea con el crecimiento en el número de clientes y en el crédito promedio.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	3T14	3T13	2T14
Banco Compartamos	18,859	16,843	18,063
Compartamos Financiera	4,326	3,670	4,233
Compartamos Guatemala S.A.	199	153	201
Otras*	0	20	0
Total	23,384	20,686	22,497

* Gentera (Préstamo convertible en acciones)

La **cartera vencida consolidada** al 3T14 quedó en 2.87% lo que representa una disminución comparado con 4.29% del 3T13, beneficiada principalmente por la disminución en los productos de la metodología individual de la operación en México; para el 2T14 estaba en 2.72%, un incremento comparado con el 3T14, principalmente por el crecimiento en la colocación del producto crédito comerciante.

PRODUCTO	3T14				3T13				2T14			
	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos
C. Mujer	10,369	125	1.20%	95	9,437	262	2.78%	143	10,151	125	1.23%	128
C. Comerciante	3,887	133	3.44%	71	2,618	129	4.92%	55	3,662	97	2.63%	85
Subtotal Grupal	14,256	258	1.81%	166	12,055	391	3.24%	198	13,813	222	1.60%	213
C. Individual	1,399	72	5.10%	82	2,033	161	7.93%	35	1,422	97	6.82%	107
C. Adicional	90	1	1.41%	1	121	4	3.38%	3	106	1	1.14%	2
C. Crece y Mejora CM	2,860	78	2.72%	70	2,634	152	5.77%	59	2,675	77	2.89%	86
C. Crece y Mejora CCR	254	0	0.00%	0	0	0	0.00%	0	47	0	0.00%	0
Subtotal Individual	4,603	151	3.27%	153	4,788	317	6.63%	97	4,250	175	4.13%	195
Banco Compartamos	18,859	409	2.17%	319	16,843	708	4.20%	295	18,063	397	2.20%	408
Comercial	1,670	117	6.99%	18	1,162	78	6.72%	6	1,617	94	5.84%	16
Microempresa	2,126	105	4.94%	32	1,658	75	4.54%	17	2,052	92	4.47%	29
Consumo	530	28	5.26%	7	850	19	2.21%	4	564	20	3.52%	8
Compartamos Financiera	4,326	250	5.77%	57	3,670	172	4.69%	27	4,233	206	4.87%	53
C. Mujer	199	14	6.98%	5	153	6	4.24%	4	201	10	5.04%	4
Compartamos Guatemala S.A.	199	14	6.98%	5	153	6	4.24%	4	201	10	5.04%	4
Total	23,384	672	2.87%	381	20,666	887	4.29%	325	22,497	613	2.72%	466

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

El **índice de cobertura** al 3T14 quedó en 171.9%, un aumento comparado con 160.1% del 3T13 esto principalmente por la disminución en la cartera vencida y al compararlo con 174.1% del 2T14 se presenta una ligera disminución explicado por un moderado incremento en la cartera vencida.

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 uno 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 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 3T14, 3T13 y 2T14, 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 3T14, 3T13 y 2T14, 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		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
B.Multiple	3,450	2,450	3,250	3,200	2,330	2,850
B.Desarrollo	5,500	6,000	6,000	3,000	4,150	5,750
Multilateral	600	600	600	367	100	350
Total	9,550	9,050	9,850	6,567	6,580	8,950

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*
3T14	2.4%	11.1%	1.0%	46.8%	38.6%	0.2%
3T13	1.1%	9.6%	2.6%	44.2%	39.2%	3.3%
2T14	2.1%	1.3%	1.3%	54.3%	40.9%	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.

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	3T14		3T13		2T14	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	36	0.3%	38	0.3%	35	0.3%
Depósitos a plazo	-	0.0%	602	5.1%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	602	5.1%	-	0.0%
Prestamos interbancarios	3,264	23.6%	2,561	21.8%	901	7.9%
<i>Prestamos en Pesos</i>	3,264	23.6%	2,561	21.8%	901	7.9%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	10,527	76.1%	8,539	72.7%	10,527	91.8%
Total pasivos	13,827	100%	11,740	100%	11,462	100%

Fuente: Banco Compartamos.

** Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y al saldo de Ps. 10.1 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.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 3T14 del total de deuda bancaria, alrededor del 15.0% son pasivos con costo a corto plazo, en promedio 6 meses y a una tasa de referencia de TIIE28 + alrededor de 80 pb en promedio. El 9.0% de la deuda bancaria corresponde a pasivos a largo plazo, principalmente con la Banca de Desarrollo y Organismos multilaterales. Estos pasivos son contratados a través de disposiciones de las líneas de crédito que se tienen disponibles con bancos. Las emisiones de deuda a largo plazo representan el 76.0% de los pasivos con costo.

Comparado con el 3T13 la deuda bancaria de corto plazo representaba el 17.0% del total de los pasivos con costo, mientras que la deuda bancaria de largo plazo quedó en 5.0%. Las variaciones año con año se reflejan principalmente por una emisión de corto plazo por Ps. 600 millones cuyo vencimiento fue en octubre 2013, adicional a la emisión por Ps. 2,000 millones de certificados bursátiles del pasado 9 de junio del presente.

Por lo que respecta a la comparación con el 2T14 la deuda bancaria representaba el 8.0% del total de los pasivos con costo y el 92.0% concentrado en emisiones de deuda de largo plazo. La principal variación trimestre a trimestre se debe principalmente al incremento durante el 3T14 en las disposiciones de las líneas de crédito de la Banca de Desarrollo, principalmente Nafin y FIRA.

Posición de Deuda						
	3T14	%	3T13	%	2T14	%
Préstamos de Banca Múltiple	530	4%	210	2%	400	4%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,500	11%	1,350	12%	250	2%
Préstamos de Multilaterales	33	0%	400	3%	50	0%
Deuda bancaria de CP	2,063	15%	1,960	17%	700	6%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0%	-	0%	-	0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,000	7%	500	4%	-	0%
Préstamos de Multilaterales	200	1%	100	1%	200	2%
Deuda bancaria de LP	1,200	9%	600	5%	200	2%
Certificados de depósito de CP	-	0%	600	5%	-	0%
Emisiones de deuda de LP	10,500	76%	8,500	73%	10,500	92%
Deuda de CP	2,063	15%	2,560	22%	700	6%
Deuda de LP	11,700	85%	9,100	78%	10,700	94%
Total	13,763	100%	11,660	100%	11,400	100%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 3T14 una disminución de 17.7% comparado con el 3T13 y una disminución del 5.3%; comparando el 2T14 esto se debe principalmente a i) la nueva composición de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores una disminución de préstamos interbancarios y el efecto de la ii) disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico.

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	3T14		3T13		2T14	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	-	0.0%	0	
Depósitos a plazo	-	0.0%	7	4.6%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	-	0.0%	0	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	7	4.6%	0	0.0%
Préstamos interbancarios*	10	7.9%	48	31.3%	23	17.5%
<i>Prestamos en Pesos</i>	10	7.9%	48	31.3%	23	17.5%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	-	0.0%	0	0.0%
Títulos de crédito emitidos	115	92.1%	97	64.2%	109	82.5%
Total intereses por fondeo	125	100%	152	100%	132	100%

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

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

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 3T14 quedó en Ps. 866 millones, un crecimiento de 19.3% comparado con los Ps. 726 millones del 3T13 y un aumento de 10.9% comparado con Ps. 781 millones del 2T14, derivado de lo siguiente: (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 3T14 quedó en Ps. 2,993 millones, un crecimiento de 9.0% comparado con los Ps. 2,747 millones del 3T13 y una disminución de 4.5% comparado con Ps. 3,133 millones del 2T14.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 3T14 quedó en 7.66%, al 3T13 en 7.23% y al 2T14 en 7.42%, esta variación se deriva de un mayor apalancamiento para soportar el crecimiento de la operación.

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. 42 millones a un plazo de 5 años a tasa fija más un spread y una disposición con Grupo Financiero G&T Continental por un monto de Ps. 42 millones a un plazo de 5 años a tasa fija.

Principales indicadores

El Margen Financiero ajustado por riesgos al 3T14 quedó en 46.7% un incremento comparado con el 45.9% del 3T13 por una mayor base de activos productivos, comparado con el 48.5% del 2T14 se presenta una disminución, por una base mayor de activos con menor rendimiento.

El ROA al 3T14 fue de 16.5%, un incremento comparado con el 9.0% y 9.8% del 3T13 y 2T14, respectivamente, de igual forma el ROE al 3T14 quedó en 45.1%, superior al 25.7% del 3T13 y al 26.7% del 2T14. El comportamiento de ambos indicadores está en línea con el incremento en la utilidad neta reflejado al 3T14.

El Índice de eficiencia quedó en 62.7% al cierre del 3T14, lo que representa una disminución al compararlo con 65.8% del 3T13 y el 63.1% del 2T14, reflejo de un mejor control en los gastos operativos.

Control Interno

Banco Compartamos, principal Subsidiaría 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	Compra
13. INVEX	Ana Sepúlveda	Compra
14. JP Morgan	Christopher Delgado	Neutral
15. Morgan Stanley	Nikolaj Lippmann	Equal-weight
16. Nau Securities	Iñigo Vega	Venta
17. Santander	Boris Molina	Compra
18. UBS	Frederic de Mariz	Compra
19. Vector	Rafael Escobar	Compra
20. 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