

## GENTERA REPORTA RESULTADOS 4T14

**México, Distrito Federal, México – 24 de febrero de 2015** GENTERA S.A.B. de C.V. (“GENTERA” o “la Compañía”) (BMV: GENTERA\*) anuncia sus resultados consolidados auditados del cuarto trimestre terminado al 31 de diciembre de 2014. Todas las cifras han sido preparadas de acuerdo a las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y están expresadas en pesos nominales (Ps.)

### Resumen 4T14:

- La **Cartera Total incrementó un 15.7%** a **Ps. 23,951 millones, comparado con el 4T13.**

Por subsidiaria la cartera quedó distribuida de la siguiente manera:

- Banco Compartamos S.A. I.B.M. en México (Banco Compartamos) con **Ps. 18,961 millones, 15.3% de incremento** comparado con 4T13.
- Compartamos Financiera en Perú con **Ps. 4,768 millones, un incremento de 17.9%** comparado al 4T13; y
- Compartamos S.A. (Guatemala) con **Ps. 221 millones, un crecimiento de 16.7%** comparado con el 4T13.
- El **Ingreso Operativo antes Impuestos** para el 4T14 fue de **Ps. 930 millones**, un incremento de **8.8%** comparado con el 4T13.
- El **Ingreso Neto** en el 4T14 fue de **Ps. 676 millones, 3.0%** menor que el 4T13.
- **NIM** quedó en **53.9%**, comparado con el 54.2% en el 4T13.
- **ROE** quedó en **23.1%**, comparado con el 30.7% logrado en el 4T13.
- **ROA** quedó en **8.8%**, comparado con 10.8% logrado en el 4T13.
- La **cartera vencida\*** consolidada para el 4T14 quedó en **3.28%, comparada con el 3.12% del 4T13.**
- El **índice de eficiencia** para el 4T14 fue de **70.1%**, comparado con el 68.5% alcanzado en 4T13.
- Al cierre del 4T14, el **100% de las oficinas de servicio de Banco Compartamos** utilizan de forma estable la nueva plataforma tecnológica, SAP.
- El 24 de febrero del 2015, la junta directiva acordó proponer en la asamblea general de accionistas, la entrega de Ps. 0.76 pesos por acción como dividendo pagadero el 15 de Mayo del 2015.
- **Gentera fue incluida por cuarto año consecutivo, en el Índice de Sustentabilidad del IPC** por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).
- Al cierre del 4T14, **YASTÁS, el administrador de la red de comisionista**, alcanzó 2,000 afiliados aprobados por la CNBV para realizar transacciones financieras, comparado con 1,721 en el trimestre previo.
- **ATERNA, el bróker de microseguros**, con operaciones en México, Perú y Guatemala, cerró el trimestre con más de 3.88 millones de pólizas de seguro de vida activas.

Para información adicional favor de contactar a:  
Enrique Barrera Flores, Relación con Inversoristas.  
Beatriz Sánchez Covarrubias, Relación con Inversoristas  
Teléfono: +52 (55) 5276-7379





# GENTERA

- Al cierre del 4T14, **5,300,539 acciones fueron compradas** a través del Fondo de Recompra establecido el 24 de abril de 2014.
- Al cierre del 4T14 más de **13,000 colaboradores realizaron alguna actividad de voluntariado** en las comunidades donde tenemos presencia. Gentera capacita al 100% de los promotores de Crédito Mujer para impartir el taller "Mejorando mis Finanzas Personales" a nuestras clientas, con lo cual hemos impactado a más de 1 millón de clientes en México, Guatemala y Perú.
- Más de **36 mil personas** se beneficiaron con proyectos de responsabilidad social de GENTERA, en las cuales se invirtieron más de **Ps. 14.5 millones**.

\*Durante el 4T13 Banco Compartamos cambió su política de castigos de 270 días a 180 días.

## Carlos Labarthe, Director General de GENTERA, comentó:

El 2014 fue un año sólido, y en línea con expectativas. Nuestro compromiso de erradicar la exclusión financiera sigue siendo un factor clave en nuestro proceso de toma de decisiones y acciones que emprendemos.

Como resultado de este compromiso, en el 2014 logramos ofrecer más productos y servicios, a un mayor número de clientes, a través de Compartamos, Aterna, y Yastas. La base de clientes de Compartamos creció a 2.87 millones de clientes, incrementando también su cartera un 15.7% comparado con el año anterior; Aterna, nuestro bróker de micro seguros cerró el cuarto trimestre con más de 3.8 millones de pólizas de seguro de vida activas; YASTAS, alcanzó 2,000 afiliados aprobados por la CNBV para realizar transacciones financieras. Asimismo, migramos en su totalidad la plataforma tecnológica de Compartamos a tecnología SAP, buscando elevar nuestros niveles de eficiencia y servicio.

En GENTERA estamos comprometidos con la inclusión financiera en la base de la pirámide. Nuestros resultados nos permiten invertir recursos en infraestructura, tecnología y talento que, nos ayudan a mantener un crecimiento sano, pero sobretodo, brindar cada día una mejor experiencia de calidad y calidez a nuestros clientes. Este año logramos llegar a más personas y seguiremos trabajando para llevar oportunidades financieras con productos adecuados y accesibles a más clientes.

Nos entusiasma lo que el año 2015 traerá, por lo que seguiremos manteniéndolos informados de las acciones que vaya emprendiendo GENTERA en su búsqueda por apoyar a nuevos micro-emprendedores y propietarios de pequeños negocios en los diferentes mercados que atiende.

## Resultados de Operaciones

### Resultados e Indicadores Financieros

	4T14	4T13	3T14	% Variación		2014	2013	% Variación
				Anual	Trimestral			
Clientes	2,874,488	2,754,860	2,908,596	4.3%	-1.2%	2,874,488	2,754,860	4.3%
Cartera*	23,951	20,706	23,384	15.7%	2.4%	23,951	20,706	15.7%
Resultado Neto*	676	697	1,210	-3.0%	-44.1%	3,162	2,271	39.2%
Cartera Vencida / Cartera Total	3.28%	3.12%	2.87%	0.16 pp	0.41 pp	3.28%	3.12%	0.16 pp
ROA	8.8%	10.8%	16.5%	-2.0 pp	-7.7 pp	11.0%	9.1%	1.9 pp
ROE	23.1%	30.7%	45.1%	-7.6 pp	-22.0 pp	29.4%	25.3%	4.1 pp
NIM	53.9%	54.2%	53.8%	-0.3 pp	0.1 pp	53.6%	52.6%	1.0 pp
Índice de Eficiencia	70.1%	68.5%	62.7%	1.6 pp	7.4 pp	65.7%	65.8%	-0.1 pp
Capital / Activos Totales	39.5%	35.3%	36.5%	4.2 pp	3.0 pp	39.5%	35.3%	4.2 pp
Saldo Promedio por Cliente	8,332	7,516	8,040	10.9%	3.6%	8,332	7,516	10.9%
Colaboradores	18,999	19,339	19,025	-1.8%	-0.1%	18,999	19,339	-1.8%
Oficinas de Servicio	635	577	627	10.1%	1.3%	635	577	10.1%

Cartera y resultado neto están expresados en millones de pesos Mexicanos.



# GENTERA

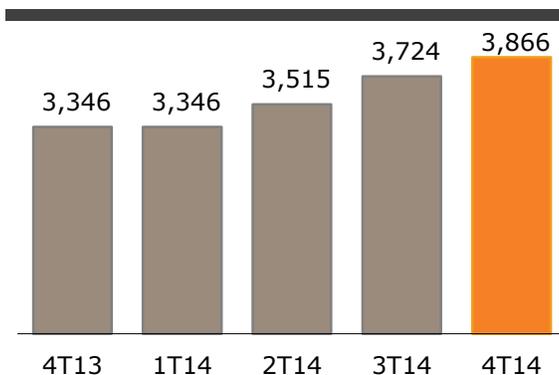
Principales Indicadores	México		Perú		Guatemala	
	4T14	Δ vs 4T13	4T14	Δ vs 4T13	4T14	Δ vs 4T13
Cientes	2,573,961	3.4%	238,361	20.2%	62,166	-8.4%
Portafolio (Millones de pesos)	18,961	15.3%	4,768	17.9%	221	16.7%
ROAA	11.9%	-4.28 pp	3.7%	0.83 pp	-3.8%	0.87 pp
ROAE	30.8%	-13.60 pp	27.0%	0.73 pp	-5.2%	-0.31 pp
NIM	63.4%	-0.20 pp	23.7%	1.05 pp	44.2%	-9.08 pp
Cartera vencida / cartera total	2.66%	-0.24 pp	5.65%	1.65 pp	4.97%	1.20 pp
Castigos (millones de pesos)	343	-44.9%	71	47.5%	8	184.0%
Índice de Cobertura	175.0%	-9.24 pp	148.6%	-63.18 pp	117.4%	5.62 pp
Colaboradores*	16,448	-3.7%	2,057	15.4%	494	2.3%
Oficinas de servicio	551	8.7%	56	33.3%	28	0.0%

\* El número de colaboradores en México incluye, Banco Compartamos, ATERNA y YASTÁS.  
Los resultados de Perú son reportados bajo GAAP de México.

## Estado de Resultados

El siguiente análisis de los Estados Financieros de GENTERA se realiza con cifras consolidadas.

### Ingresos por intereses



Los **ingresos por intereses** quedaron en Ps. 3,866 millones, lo que representa un **crecimiento del 15.5%** comparado con el 4T13, en línea con el crecimiento del portafolio. Banco Compartamos representa la mayor parte de los activos y del ingreso por intereses de GENTERA, con aproximadamente el 79.2% y 89.2%, respectivamente.

Como lo ha señalado la Compañía en el pasado, los modelos de negocio de sus tres principales subsidiarias, varían en su **ticket promedio** (Banco Compartamos Ps. 7,366; Compartamos Financiera Ps. 20,004 y Compartamos S.A. en Guatemala con Ps. 3,555). El **rendimiento** del portafolio en GENTERA quedó en 66.3%.

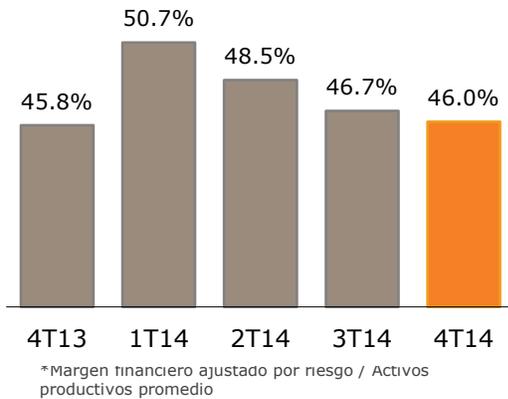
**Los gastos por intereses** disminuyeron en Ps. 7 millones, o -3.3%, comparado con el 4T13. Derivado de un menor costo de fondeo durante el trimestre, los gastos por intereses crecieron con un diferente ritmo que el crecimiento experimentado en los pasivos requeridos para fondear el crecimiento del portafolio. El **Margen de Interés Neto (MIN)** para el cuarto trimestre mejoró a 53.9%, lo cual representa un mejor margen al mostrado en el 4T13 de 54.2%.

**Las provisiones por riesgo crediticio** fueron de **Ps. 537 millones** en el trimestre. Este nivel de provisiones fue Ps. 50 millones, o **10.3%** mayor que lo mostrado en el 4T13. Es importante señalar que el nivel de provisiones se basa en lo estipulado en la regulación y metodología de la CNBV, la cual señala diferentes niveles en base a las características del producto. También es importante destacar que, al convertir las cifras de la operación en Perú a normas contables Mexicanas, ahora reflejan la metodología utilizada para productos de crédito clasificados como 'Créditos Personales' en lugar de 'Crédito de Consumo no revolvente Otros'. Lo anterior, derivado de que la metodología definida por la CNBV 'Créditos Personales' reflejan de mejor manera la naturaleza del producto y riesgo del mismo.



# GENTERA

## MIN\* (después de provisiones)



El ingreso financiero después de provisiones creció a **Ps. 3,123** millones, un incremento del 18.0% al comparar con **Ps. 2,646** millones reportados en el 4T13, este resultado se originó por el crecimiento registrado en el portafolio. Es importante notar que la metodología de provisión sigue los lineamientos de 'Crédito Personal', en lugar de la metodología 'Crédito al Consumo no Revolvente, Otros'.

Como consecuencia de lo anterior, el **margen de interés neto (MIN)** después de provisiones (MIN=Margen Financiero ajustado por riesgos como porcentaje del promedio de activos productivos) para el 4T14 fue de 46.0% comparado con 45.8% en el 4T13.

**Comisiones y tarifas cobradas**, aumentaron un 18.3%, a Ps. 252 millones en el 4T14 comparados con el 4T13. Este concepto refleja los siguientes rubros: i) crecimiento en comisiones cobradas a clientes con cuentas en atraso en Banco Compartamos; ii) comisiones generadas en YASTÁS y ATERNA; y iii) comisiones generadas en Compartamos Financiera.

Las comisiones y tarifas cobradas por subsidiaria quedaron distribuidas como se muestra en la siguiente tabla:

<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
Compartamos Guatemala S.A.	0	0	0
Yastás	77	69	74
Aterna	30	-14	9
<b>Total</b>	<b>252</b>	<b>213</b>	<b>225</b>

**Comisiones y tarifas pagadas** creció 3.7%, o Ps. 6 millones, a Ps. 167 millones comparadas con el 4T13. Este concepto refleja los siguientes rubros: i) comisiones pagadas a terceros durante el año; y ii) comisiones relacionadas a la operación de YASTÁS.

Las comisiones y tarifas pagadas por subsidiaria quedaron distribuidas como se muestra en la siguiente tabla:

<b>Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)</b>			
	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>3T14</b>
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>



# GENTERA

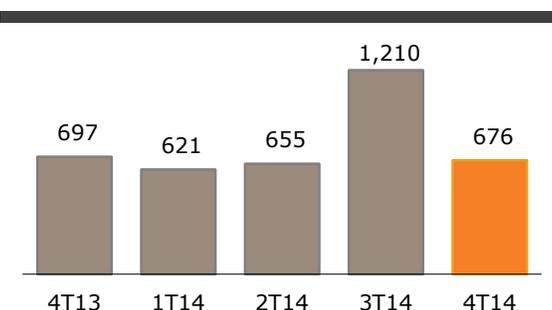
**Otros Ingresos/Egresos de la operación** en el 4T14 quedó en Ps. -81 millones. Este rubro representa ingresos o gastos no recurrentes y en este trimestre fue integrado principalmente por donaciones, y gastos asociados a la recuperación de cartera.

Los **gastos operativos** generados fueron **Ps. 2,193 millones, un 18.0%** de incremento contra los resultados obtenidos en el 4T13. De este rubro es importante mencionar lo siguiente:

- Las subsidiarias de GENTERA en su conjunto, cuentan con una base de **18,999 colaboradores**, 1.8% menor comparado con el 4T13. Derivado de la mayor efectividad, y productividad de nuestros promotores.
  - **Sueldos y beneficios** representan alrededor del **57.6%** de los gastos de operación.
- Durante el 4T14, GENTERA alcanzó 551 oficinas en México, 56 en Perú y 28 en Guatemala, que en conjunto alcanzan **635 oficinas de servicio**, y en total representan **17.3%** de los gastos operativos.
- **Proyectos estratégicos** como: i) la implementación de SAP, ii) los dispositivos "handheld" para los promotores en Banco Compartamos, iii) el proyecto piloto de depósitos; y iv) el proyecto piloto de la red de corresponsales, representaron **19.7%** de los gastos operativos en el 4T14.
- **Comercialización y Campañas Especiales (Programa de Lealtad)**, representó un **5.4%** de los gastos operativos durante el 4T14.

**El resultado antes de impuestos** para el **4T14**, alcanzó **Ps. 930 millones, 8.8%** mayor al registrado en el 4T13 con Ps. 855 millones.

## Resultado Neto (Ps. Millones)



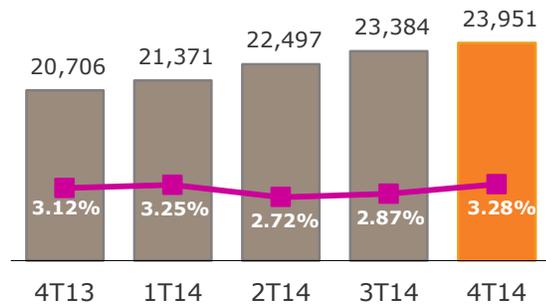
La **utilidad neta consolidada** para el **4T14** fue **Ps. 676 millones, un decremento 3.0%** comparado con el 4T13.

Es importante tomar en cuenta que durante el 4T13 y 3T14, La subsidiaria más importante de Gentera, Banco Compartamos obtuvo un beneficio fiscal por la venta de cartera castigada.

## Balance General

**Disponibilidades y otras inversiones** alcanzaron **Ps. 3,363 millones** durante el cuarto trimestre de 2014. GENTERA mantiene una posición de efectivo conservadora, lo que asegura los recursos necesarios para hacer frente al pago de pasivos, gastos operativos, dividendos y para el crecimiento esperado para el siguiente mes; 45.5% de estos recursos corresponden a Banco Compartamos, con Ps. 1,530 millones invertidos en activos con alta liquidez. El diferencial se encuentra en cuentas de las diferentes subsidiarias.

## Cartera Total (Ps. millones) & Cartera Vencida



La **cartera vencida consolidada** quedó en **3.28%** en el **4T14**, comparado con el **3.12%** reportado en el 4T13. Banco Compartamos, tiene como política castigar los créditos que presenten más de 180 días de atraso.

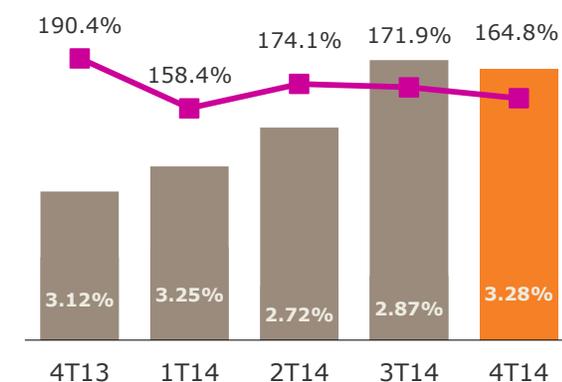
La **cartera total** alcanzó **Ps. 23,951 millones** durante 4T14, cifra **15.7% mayor** que el 4T13. El portafolio está distribuido de la siguiente manera: Banco Compartamos representa 79.2% de este activo; Compartamos Financiera 19.9% y 0.9% lo representa Compartamos S.A. (Guatemala).

## Calidad de los Activos (Cartera Vencida/Cartera Total)

El índice de cartera vencida (CV) para el 4T14 quedó en 3.28%, un ligero deterioro comparado con el 4T13. La cartera vencida con la política de 270 días de atraso, puede ser ahora comparada con la nueva política de 180 días de atraso, ya que esta fue instaurada en él 4T13.

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>

## Índice de Cobertura



El **índice de cobertura** al 4T14 quedó en **164.8%**, el cual está en cumplimiento con la regulación aplicable.

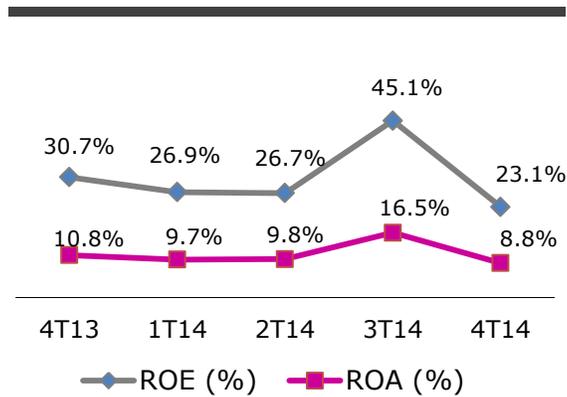


# GENTERA

El **crédito mercantil** llegó a un monto de Ps. 757 millones. Este monto es relativo a la adquisición de Compartamos Financiera, la cual se registra del lado de activos.

## Razones e Indicadores Financieros

### ROAE/ROAA



GENTERA alcanzó un retorno sobre capital promedio (**ROAE**) al 4T14 de **23.1%**, comparado con 30.7% del 4T13. El retorno sobre activos promedio (**ROAA**) al 4T14 fue de **8.8%**, comparado con 10.8% del 4T13.



**GENTERA**

**GENTERA**  
**Estado de Resultados Consolidado**  
**Para el periodo concluido el 31 de Diciembre de 2014**  
(cifras en millones de pesos Mexicanos)

	4T14	4T13	% Variación 4T13	3T14	% Variación 3T14	2014	2013	% Variación 2013
Ingresos por intereses	3,866	3,346	15.5%	3,724	3.8%	14,451	12,590	14.8%
Gastos por intereses	206	213	-3.3%	202	2.0%	822	818	0.5%
<b>Margen financiero</b>	<b>3,660</b>	<b>3,133</b>	<b>16.8%</b>	<b>3,522</b>	<b>3.9%</b>	<b>13,629</b>	<b>11,772</b>	<b>15.8%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	537	487	10.3%	468	14.7%	1,692	1,608	5.2%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos</b>	<b>3,123</b>	<b>2,646</b>	<b>18.0%</b>	<b>3,054</b>	<b>2.3%</b>	<b>11,937</b>	<b>10,164</b>	<b>17.4%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	252	213	18.3%	225	12.0%	883	761	16.0%
Comisiones y tarifas pagadas	167	161	3.7%	165	1.2%	657	606	8.4%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(81)	16	N/C	(12)	N/C	(77)	(44)	75.0%
Gastos operativos	2,193	1,859	18.0%	1,944	12.8%	7,939	6,763	17.4%
<b>Ingresos totales de la operación</b>	<b>934</b>	<b>855</b>	<b>9.2%</b>	<b>1,158</b>	<b>-19.3%</b>	<b>4,147</b>	<b>3,512</b>	<b>18.1%</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y as	(4)	-	N/C	-	N/C	(4)	-	N/C
<b>Resultado antes de ISR</b>	<b>930</b>	<b>855</b>	<b>8.8%</b>	<b>1,158</b>	<b>-19.7%</b>	<b>4,143</b>	<b>3,512</b>	<b>18.0%</b>
ISR								
Causado	806	106	N/C	259	N/C	1,862	1,207	54.3%
Diferido	(552)	52	N/C	(311)	N/C	(881)	34	N/C
<b>Resultado neto</b>	<b>676</b>	<b>697</b>	<b>-3.0%</b>	<b>1,210</b>	<b>-44.1%</b>	<b>3,162</b>	<b>2,271</b>	<b>39.2%</b>
Participación controladora	662	727	-8.9%	1,201	-44.9%	3,125	2,264	38.0%
Participación no controladora	14	(30)	-146.7%	9	55.6%	37	7	N/C



GENTERA

**GENTERA**  
**Balance General Consolidado**  
**Para el periodo concluido el 31 de Diciembre de 2014**  
(cifras en millones de pesos Mexicanos)

	4T14	4T13	% Variación 4T13	3T14	% Variación 3T14
Disponibilidades y otras inversiones	3,363	2,533	32.8%	5,063	-33.6%
Cartera vigente	23,166	20,061	15.5%	22,712	2.0%
Cartera vencida	785	645	21.7%	672	16.8%
<b>Cartera total</b>	<b>23,951</b>	<b>20,706</b>	<b>15.7%</b>	<b>23,384</b>	<b>2.4%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,294	1,228	5.4%	1,155	12.0%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>22,657</b>	<b>19,478</b>	<b>16.3%</b>	<b>22,229</b>	<b>1.9%</b>
Otras cuentas por cobrar	587	468	25.4%	472	24.4%
Activo fijo	921	976	-5.6%	924	-0.3%
Inversiones permanentes	107	-	-	-	-
Otros activos	2,151	1,192	80.5%	1,593	35.0%
Crédito Mercantil	757	715	5.9%	713	6.2%
<b>Total Activo</b>	<b>30,543</b>	<b>25,362</b>	<b>20.4%</b>	<b>30,994</b>	<b>-1.5%</b>
Captación tradicional	974	704	38.4%	902	8.0%
Certificados bursátiles	9,273	8,537	8.6%	10,527	-11.9%
Préstamos bancarios	5,836	5,981	-2.4%	6,343	-8.0%
Otras cuentas por pagar	2,400	1,197	100.5%	1,913	25.5%
<b>Total Pasivo</b>	<b>18,483</b>	<b>16,419</b>	<b>12.6%</b>	<b>19,685</b>	<b>-6.1%</b>
Capital social	4,764	4,764	0.0%	4,764	0.0%
Prima en venta de acciones	763	763	0.0%	762	0.1%
Reservas de capital	870	731	19.0%	925	-5.9%
Resultado de ejercicios anteriores	2,150	207	N/C	2,149	0.0%
Efecto acumulado por conversión	147	43	N/C	50	194.0%
Resultado neto	3,125	2,264	38.0%	2,463	26.9%
Participación controladora	11,819	8,772	34.7%	11,113	6.4%
Participación no controladora	241	171	40.9%	196	23.0%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>12,060</b>	<b>8,943</b>	<b>34.9%</b>	<b>11,309</b>	<b>6.6%</b>
<b>Total de Pasivo y Capital Contable</b>	<b>30,543</b>	<b>25,362</b>	<b>20.4%</b>	<b>30,994</b>	<b>-1.5%</b>



La siguiente sección muestra los resultados financieros auditados para el cuarto trimestre de 2014 (4T14) de Banco Compartamos S.A. I.B.M. ("Banco Compartamos" o "El Banco"), principal subsidiaria de GENTERA en México. Todas las cifras están expresadas en Pesos Mexicanos y en apego a lo establecido por la CNBV.

### Resultados e Indicadores Financieros

	4T14	4T13	3T14	% Variación		2014	2013	% Variación Anual
				Anual	Trimestral			
Clientes	2,573,961	2,488,616	2,611,843	3.4%	-1.5%	2,573,961	2,488,616	3.4%
Portafolio	18,961	16,447	18,859	15.3%	0.5%	18,961	16,447	15.3%
Resultado Neto	694	788	1,239	-11.9%	-44.0%	3,233	2,496	29.5%
Cartera Vencida / Cartera Total	2.66%	2.89%	2.17%	-0.23 pp	0.49 pp	2.66%	2.89%	-0.23 pp
ROA	11.9%	16.2%	22.2%	-4.3 pp	-10.3 pp	15.0%	13.0%	2.0 pp
ROE	30.8%	44.4%	59.7%	-13.6 pp	-28.9 pp	38.9%	34.9%	4.0 pp
Índice de Eficiencia	68.0%	64.6%	59.4%	3.4 pp	8.6 pp	63.0%	62.2%	0.8 pp
ICAP	33.1%	27.8%	30.9%	5.3 pp	2.2 pp	33.1%	27.8%	5.3 pp
Capital / Activos Totales	41.4%	35.5%	36.1%	5.9 pp	5.3 pp	41.4%	35.5%	5.9 pp
Cartera Promedio por Cliente	7,366	6,609	7,221	11.5%	2.0%	7,366	6,609	11.5%
Colaboradores	16,280	16,935	16,248	-3.9%	0.2%	16,280	16,935	-3.9%
Oficinas de Servicio	551	507	543	8.7%	1.5%	551	507	8.7%

\* Portafolio y resultado neto están expresado en millones de pesos Mexicanos.

#### Resumen 4T14:

- La cartera de crédito total alcanzó **Ps. 18,961 millones, 15.3%** mayor comparado al 4T13.  
La **cartera vencida** para el 4T14 quedó en **2.66%**, comparado con el 2.89% reportado en el 4T13.
- **La utilidad operativa** cerró en Ps. **915 millones** en el 4T14, un incremento de 2.1% comparado con Ps. 896 millones en el 4T13.
- **La utilidad neta** en el 4T14 alcanzó **Ps. 694 millones**, 11.9% menor a los Ps. 788 millones mostrado en el 4T13.
- El **índice de capitalización** fue de **33.1%**.
- El **ROA** del 4T14 fue de **11.9%**, una reducción comparado con 16.2% en 4T13.
- El **ROE** del 4T14 fue de **30.8%**, una reducción comparado con el 44.4% en 4T13.
- Banco Compartamos finalizó el trimestre con un total de **551 oficinas de servicio**.
- Al cierre del cuarto trimestre, **el 100% de las oficinas de servicio** ya operan con la plataforma de SAP.

\*Durante el 4T13 Banco Compartamos cambió su política de castigos de 270 días a 180 días.



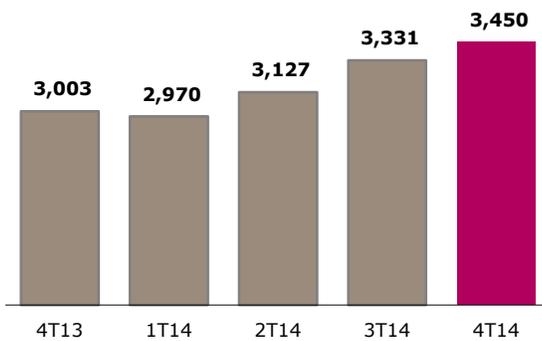
# GENTERA

## Resultados de la Operación

### Margen Financiero Después de Provisiones

Los ingresos por intereses alcanzaron **Ps. 3,450 millones** en el 4T14, un **incremento de 14.9%** al comparar con el 4T13, en línea con el crecimiento del portafolio, el cual quedó en 15.3%.

### Ingresos por Intereses (Ps. millones)

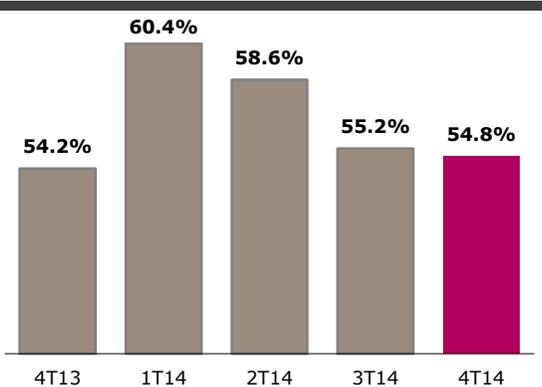


- El costo de fondeo mejoró a **3.98%** en el 4T14 de **4.82%** en el 4T13. El gasto por intereses mejoró un 13.1%, resultando en Ps. 126 millones, comparado con Ps. 145 millones en el 4T13. Esta mejora en los gastos por intereses se debe a la baja en tasas que tuvo lugar el segundo semestre de 2014. Banco Compartamos reportó un **ingreso financiero de Ps. 3,324 millones, un incremento de 16.3%** comparado con el 4T13.

- Las provisiones por riesgo crediticio quedaron en Ps. 451 millones debido a:

- i) La clasificación de los créditos que en el pasado eran considerados '*Créditos al Consumo No Revolventes Otros*' ahora se clasifican como '*Créditos Personales*'. Lo anterior obedece a que al clasificarlo como *Créditos Personales* refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia permite realizar una evaluación más precisa del riesgo del producto.

### MF después de provisiones<sup>1</sup>



productivos promedio

- ii) Mayor participación de productos semiurbanos e individuales en el portafolio (*Crédito Comerciante, Crédito Individual, Crédito Crece y Mejora*), los cuales para el 4T14 representan el 46.7% del portafolio contra el 43.7% reportado en el 4T13.

**El ingreso financiero** después de provisiones creció a Ps. 2,873 millones, un incremento del 18.0% al comparar con Ps. 2,435 millones reportados en el 4T13.

Como consecuencia de lo anterior, **el margen de interés neto (MIN)** después de provisiones (MIN=Margen Financiero ajustado por riesgos como porcentaje del promedio de activos productivos) para el **4T14 fue de 54.8%**, comparado con 54.2% en el 4T13.



# GENTERA

## Resultado de la Operación

- **Las comisiones y tarifas cobradas** disminuyeron 37.5%, a Ps. 130 millones, comparado con el 4T13. Este rubro es constituido principalmente por las cuotas y cargos que se hacen a clientes con pagos tardíos, representando 55.6% del ingreso, así como las comisiones por la venta de seguro de vida voluntario a clientes del Banco. Los dos conceptos disminuyeron comparados al 4T13. Es importante mencionar que las comisiones por ventas de seguro de vida se benefició por comisiones acumuladas en el 2013.
- **Las comisiones y tarifas pagadas** se mantuvieron sin cambio en Ps. 89 millones. Este concepto refleja el 31.5% de las cuotas que se pagan por dispersión, y 46.2% de cobranza, así como por el seguro de vida gratis incluido en el producto Crédito Mujer de 22.3%.
- **Otros egresos/ingresos** mostró un resultado de Ps.-59 millones. La cifra que se muestra en este rubro para el trimestre se genera principalmente por ingresos y egresos no recurrentes que para este trimestre reflejan: donaciones otorgadas por el Banco, venta de mobiliario y equipo, así como gastos asociados a la recuperación de cuentas con atrasos.

**Los gastos operativos** incrementaron un **18.8%** comparado con el 4T13, este aumento es atribuido a los esfuerzos de comercialización y campañas de recompensa a los clientes recurrentes con excelente desempeño.

**El número total de colaboradores** quedó en 16,280, 3.9% menor comparado con los 16,935 colaboradores reportados en el 4T13. Nuestro objetivo es tener una fuerza de ventas más productiva y eficiente, siempre innovando para alcanzar un óptimo potencial. Es importante señalar que **sueldos y beneficios** representaron **el 57.8% de los gastos**.

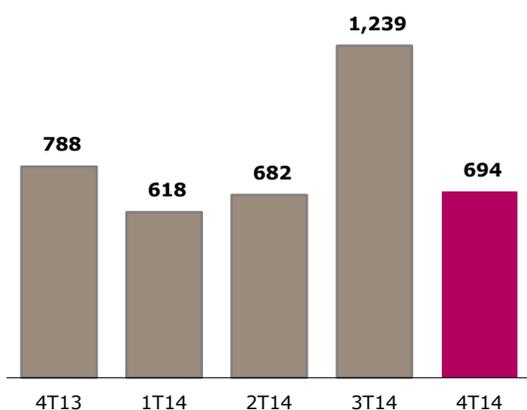
**Banco Compartamos** cerró el trimestre con 551 oficinas de servicio, un incremento de 8.7% o 44 oficinas más que el 4T13. **17.9% de los gastos operativos** corresponden a las oficinas de servicio.

**Proyectos estratégicos**, tales como: i) la realización de la prueba piloto del proyecto de captación, ii) la implementación de SAP y iii) los dispositivos electrónicos (*handhelds*) para promotores, representan una inversión de **Ps. 350.7** millones durante el periodo, **18.1%** de los gastos operativos. La comercialización y programas de lealtad representaron un **6.2%** de los gastos.

**El ingreso total de la operación** del 4T14 fue de Ps. 915 millones, un incremento del 2.1% comparado con la cifra alcanzada en el 4T13, la cual quedó en Ps. 896 millones.

## Resultado Neto

### Resultado Neto (Ps. millones)



- **Banco Compartamos** registró una utilidad neta de **Ps. 694 millones**, 11.9% menor que lo presentado en el 4T13. Es importante recalcar el beneficio fiscal obtenido el 4Q13 por la venta de la cartera castigada, tratando esta como una pérdida deducible bajando la tasa efectiva de impuestos. Un beneficio fiscal similar se obtuvo en el 3Q14.



# GENERA

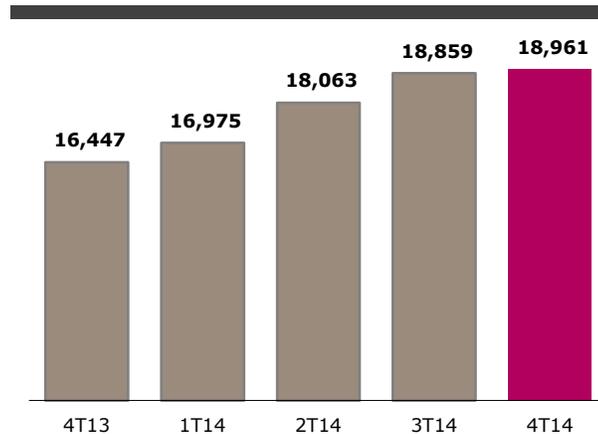
## Balance General

### Liquidez

Disponibilidades y otras inversiones incrementó **37.2%**, al pasar de Ps. 1,115 millones en el 4T13 a **Ps. 1,530 millones** en el 4T14. Con esta cantidad, Banco Compartamos asegura los recursos necesarios para cubrir los gastos operativos, pago de pasivos y crecimiento del portafolio. Durante el 4T14, el efectivo y otras inversiones representaron 6.8% del total de activos, mientras que para el 4T13, representaron el 6.0% del total de activos. El efectivo y otras inversiones son invertidos en instrumentos de corto plazo, donde el riesgo de la contraparte es aprobado por el Comité de Riesgos del Consejo de Administración.

### Cartera de Créditos

#### Cartera Total (Ps. millones)



- La cartera de crédito **alcanzó Ps. 18,961 millones** en el 4T14, un incremento de **15.3%** comparado con Ps. 16,447 millones reportados en el 4T13. Este crecimiento fue logrado debido a un incremento en el saldo promedio por cliente, y una mayor proporción de Crédito Comerciante en el portafolio, el cual tiene un ticket promedio mayor. Crédito Comerciante tiene ahora 42.4% más clientes que en 4T13 (708,705 clientes comparado con 497,681 clientes en el 4T13).

El **saldo promedio por cliente** al 4T14 fue de **Ps. 7,366**, un incremento de 11.5% comparado con los Ps. 6,609 en el 4T13. Este crecimiento se debe a la mayor participación de Crédito Comerciante y Crédito Crece y Mejora en el portafolio, los cuales tienen créditos de mayor monto, además de un saldo promedio por cliente mayor en Crédito Mujer.

### Calidad de los Activos (Cartera Vencida/Cartera Total)

El **índice de cartera vencida (CV)** para el 4T14 quedó en **2.66%**, un ligero deterioro comparado con el trimestre anterior, y una mejora comparado con el **2.89%** del 4T13. Durante el 4T13 Banco Compartamos cambió su política de castigos de 270 días a 180 días.

La Calidad de Activos ha sido y seguirá siendo el resultado de una valoración y originación de crédito más estricto y controlado. Conjuntamente de la implementación de tecnología de punta para procesos de control. Mantener la calidad de activos y estrictos controles de calidad, son parte importante de la metodología del Banco.

PRODUCTO	4T14				4T13				3T14			
	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	INDICADOR DE CARTERA VENCIDA	CASTIGOS	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	INDICADOR DE CARTERA VENCIDA	CASTIGOS	CARTERA TOTAL	CARTERA VENCIDA	INDICADOR DE CARTERA VENCIDA	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	3,301	113	3.42%	63	2,559	95	3.71%	141	3,114	78	2.72%	70
<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>TOTAL</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>



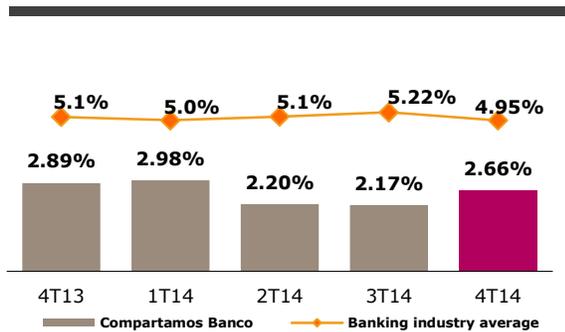
# GENERERA

La Metodología Grupal, *Crédito Mujer*, continúa siendo el producto de crédito más importante representando **52.9% del portafolio**, muestra una **cartera vencida del 1.56%** contra 1.20% del trimestre previo, y 1.72% en el 4T13. El nivel de cartera vencida para el producto más importante de Banco Compartamos continuó en niveles excepcionales en el 4T14.

Los productos de crédito ofrecidos por el Banco están separados en dos categorías:

1. **La metodología Grupal (*Crédito Mujer y Crédito Comerciante*)** representaron el **74.2%** del portafolio en el 4T14 comparado con **72.5%** del 4T13.
2. **La metodología Individual (*Crédito Individual, Crédito Adicional, Crédito Crece y Mejora*)** representaron el **25.8%**, contra **27.5%** de participación en el 4T13.

## Cartera Vencida



- La política de Banco Compartamos es castigar todos aquellos créditos con más de **180 días de atraso en pago**. En el 4T14 se castigaron Ps. 343 millones, o Ps. 260 millones menos que en el 4T13. Dicho cambio de política explica la diferencia en los castigos entre el 4Q14 y el 4Q13.
- La cartera vencida en el 4T14 quedó en 2.66%, como se mencionó anteriormente.

Fuente: CNBV.- Promedio sistema bancario (Otros créditos al consumo)

Al cierre del 4T14, el índice de cobertura (*estimación preventiva para riesgos crediticios / cartera vencida*) fue de 175.0% comparado con 184.2% en el 4T13. La estimación preventiva para riesgos crediticios es calculada con la metodología establecida por la CNBV, la cual requiere una cobertura diferente de reservas para cada tipo de crédito: créditos Grupales con figura solidaria y una cobertura diferente para créditos individuales (ahora los créditos se apegan a las reglas que aplican a '*Créditos Personales*' en lugar de '*Créditos Consumo no Revolvante otros*').

La estimación preventiva para riesgos crediticios por calificación tiene la siguiente distribución:

Riesgo	4T14			4T13			3T14		
	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva	%Estimación Preventiva	Balance	Estimación Preventiva
A-1	0.5%	13,405	68	0.5%	11,189	55	0.5%	13,561	68
A-2	2.4%	117	3	2.2%	367	8	2.4%	135	3
B-1	3.6%	161	6	3.4%	33	1	3.7%	159	6
B-2	4.6%	2,788	129	4.5%	19	1	4.6%	3,195	146
B-3	5.5%	384	21	5.7%	201	11	5.4%	447	24
C-1	6.7%	936	63	6.7%	3,139	210	6.7%	456	31
C-2	10.6%	279	30	9.4%	633	60	10.7%	113	12
D	22.2%	136	30	25.3%	159	40	22.3%	149	33
E	70.6%	755	533	69.4%	706	490	70.0%	645	452
<b>Total</b>		<b>18,962</b>	<b>882</b>		<b>16,447</b>	<b>877</b>		<b>18,859</b>	<b>775</b>
<b>Cobertura<sup>1</sup></b>			<b>1.75</b>			<b>1.84</b>			<b>1.90</b>

1) Estimación Preventiva / Cartera Vencida

La clasificación de Reservas preventivas se realizó dando cumplimiento a lo establecido en "Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito" vigente, en la Sección Quinta, Artículo 129, Párrafo II, a partir de julio de 2013. Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios continúan siendo suficientes para cubrir la cartera de crédito vencida.



# GENTERA

## Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos

Al 4T14, el concepto “**otras cuentas por cobrar**” registró Ps. 509 millones, una cifra mayor a los Ps. 389 millones alcanzados en el 4T13. De la cantidad alcanzada en el 4T14, Ps. 444 millones u 87.2% provienen de cuentas por cobrar de nuestros corresponsales, tales como supermercados y tiendas de conveniencia, los cuales reciben los pagos de los clientes en sus instalaciones. Estos canales alternativos de pago continúan demostrando ser un servicio conveniente para nuestros clientes debido a su ubicación.

**Los Activos Fijos** alcanzaron Ps. 574 millones una cantidad menor a los Ps. 648 millones mostrados en el 4T13. Lo anterior debido a la venta de activos, (principalmente mobiliario y equipo) y depreciación de activos

**Otros activos.** Este rubro quedó para el 4T14 en Ps. 1,948 millones, y representado principalmente por la inversión en SAP, impuestos diferidos, y nuevas inversiones.

## Pasivos Totales

Durante el 4T14, los pasivos totales alcanzaron Ps. 13,271 millones, 10.2% más, o Ps. 1,224 millones arriba de los Ps. 12,047 millones reportados en el 4T13. A pesar de que los pasivos incrementaron más de 10% durante el año, los gastos por intereses mejoraron por más de 13%, derivado de una mejora en el costo de fondeo de 80 pbs al pasar de 4.82% en el 4T13 a 3.98% en el 4T14.

Banco Compartamos se encuentra en una sólida posición de fondeo para continuar con un crecimiento sostenido, y mantiene una mezcla de fondeo diversificada; actualmente tiene una sólida estructura la cual incluye varias fuentes.

A la fecha, financia el total de sus activos con las siguientes alternativas:

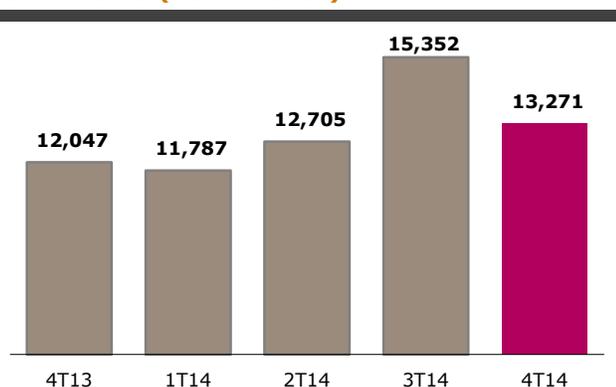
(i) **Emisiones de deuda de largo plazo,** Banco Compartamos es un frecuente emisor en el mercado de deuda y al 31 de Diciembre de 2014, tuvo Ps. 9,273 millones emitidos en Certificados Bursátiles Bancarios.

(ii) **Sólida estructura de capital: 41.4%** del total de sus activos fue fondeado con capital. (e.g. 30.8% ROAE para el 4T14).

(iii) **Líneas de crédito de bancos y otras instituciones:** Al 31 de diciembre de 2014, Banco Compartamos tiene Ps. 2,407 millones dispuestos con diferentes contrapartes bancarias.

(iv) **Depósitos:** Al cierre del 4T14 se cuenta con **Ps. 35 millones**, como resultado de las más de **127 mil cuentas** (tarjetas de débito) que forman parte de la prueba piloto de captación.

## Total Pasivo (Ps. Millones)

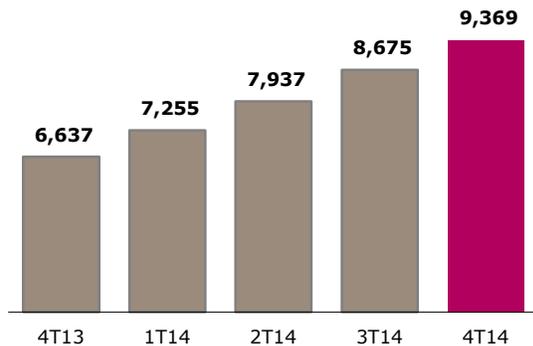


Es importante mencionar, que adicionalmente se tienen cerca de **Ps. 7,233 millones** en líneas de crédito aprobadas con diversas instituciones de crédito locales y bancos de desarrollo, así como instituciones financieras internacionales. Estos recursos y los pasivos actuales están denominados en su totalidad en pesos, por lo que no se tiene exposición cambiaria.

## Total de Capital Contable

El capital contable total quedó en Ps. 9,369 millones, o 41.2%, mayor a Ps. 6,637 millones en el 4T13.

### Total Capital Contable (Ps. millones)

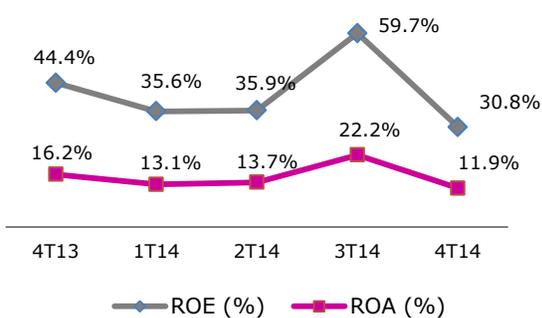


El **Índice de Capitalización** al 4T14 quedó en 33.1%, comparado con el 27.8% del 4T13, lo que refleja la fortaleza del Banco en los niveles requeridos para Basilea III y por encima del Sistema Financiero Mexicano.

Banco Compartamos reportó Ps. 8,364 millones en Tier I y activos ponderados por riesgo por Ps. 25,286 millones.

## Razones e Indicadores Financieros

### ROAE/ROAA

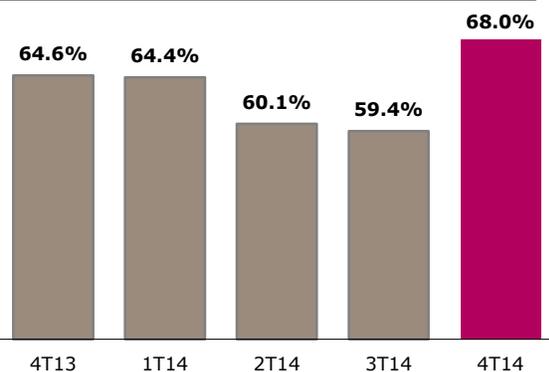


- El retorno sobre capital promedio (**ROAE**) al 4T14 fue de **30.8%**, comparado con **44.4%** del 4T13. El retorno sobre activos promedio (**ROAA**) al 4T14 fue de **11.9%**, comparado con **16.2%** del 4T13.

\*ROAA y ROAE fueron beneficiados en el 4T13 y 3T14 derivado del beneficio fiscal por la venta de cartera antes mencionada.

## Eficiencia

### Índice de Eficiencia 1



- El **índice de eficiencia** para el 4T14 fue del **68.0%**, un ligero deterioro comparado con el 64.6% del 4T13. Lo anterior derivado a **campañas de promoción y proyectos estratégicos**.

\*Gastos operativos / Resultado de operación + gastos operativos



**GENTERA**

**Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple**  
**Estado de Resultados**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre de 2014**  
(cifras en millones de pesos mexicanos)

	4T14	4T13	% Variación 4T13	3T14	% Variación 3T14	2014	2013	% Variación 2013
Ingresos por intereses	3,450	3,003	14.9%	3,331	3.6%	12,878	11,401	13.0%
Gastos por intereses	126	145	-13.1%	125	0.8%	521	575	-9.4%
<b>Margen financiero</b>	<b>3,324</b>	<b>2,858</b>	<b>16.3%</b>	<b>3,206</b>	<b>3.7%</b>	<b>12,357</b>	<b>10,826</b>	<b>14.1%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	451	423	6.6%	390	15.6%	1,423	1,371	3.8%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos</b>	<b>2,873</b>	<b>2,435</b>	<b>18.0%</b>	<b>2,816</b>	<b>2.0%</b>	<b>10,934</b>	<b>9,455</b>	<b>15.6%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	130	208	-37.5%	130	0.0%	501	482	3.9%
Comisiones y tarifas pagadas	89	89	0.0%	86	3.5%	352	357	-1.4%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(59)	(25)	136.0%	(59)	0.0%	(136)	(75)	81.3%
Gastos operativos	1,940	1,633	18.8%	1,663	16.7%	6,894	5,911	16.6%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>915</b>	<b>896</b>	<b>2.1%</b>	<b>1,138</b>	<b>-19.6%</b>	<b>4,053</b>	<b>3,594</b>	<b>12.8%</b>
<b>Resultado antes de ISR</b>	<b>915</b>	<b>896</b>	<b>2.1%</b>	<b>1,138</b>	<b>-19.6%</b>	<b>4,053</b>	<b>3,594</b>	<b>12.8%</b>
ISR								
Causado	731	88	N/C	186	N/C	1,651	1,093	51.1%
Diferido	(510)	20	N/C	(287)	N/C	(831)	5	N/C
<b>Resultado neto</b>	<b>694</b>	<b>788</b>	<b>-11.9%</b>	<b>1,239</b>	<b>-44.0%</b>	<b>3,233</b>	<b>2,496</b>	<b>29.5%</b>

**Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple**  
**Balance General**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre de 2014**  
(cifras en millones de pesos mexicanos)

	4T14	4T13	% Variación 4T13	3T14	% Variación 3T14
Disponibilidades y otras inversiones	1,530	1,115	37.2%	3,517	-56.5%
Cartera vigente - Comercial	-	-	0.0%	-	0.0%
Cartera vigente - Consumo	18,457	15,971	15.6%	18,450	0.0%
Cartera vencida	504	476	5.9%	409	23.2%
<b>Cartera total</b>	<b>18,961</b>	<b>16,447</b>	<b>15.3%</b>	<b>18,859</b>	<b>0.5%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	882	877	0.6%	775	13.8%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>18,079</b>	<b>15,570</b>	<b>16.1%</b>	<b>18,084</b>	<b>0.0%</b>
Otras cuentas por cobrar	509	389	30.8%	395	28.9%
Activo fijo	574	648	-11.4%	594	-3.4%
Otros activos	1,948	962	102.5%	1,437	35.6%
<b>Total Activo</b>	<b>22,640</b>	<b>18,684</b>	<b>21.2%</b>	<b>24,027</b>	<b>-5.8%</b>
Captación tradicional	35	39	-10.3%	36	-2.8%
Certificados bursátiles	9,273	8,537	8.6%	10,527	-11.9%
Préstamos bancarios	2,407	2,884	-16.5%	3,264	-26.3%
Otras cuentas por pagar	1,556	587	165.1%	1,525	2.0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>13,271</b>	<b>12,047</b>	<b>10.2%</b>	<b>15,352</b>	<b>-13.6%</b>
Capital social	513	497	3.2%	513	0.0%
Reservas de capital	487	487	0.0%	487	0.0%
Resultado de ejercicios anteriores	5,136	3,157	62.7%	5,136	0.0%
Resultado neto	3,233	2,496	29.5%	2,539	27.3%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>9,369</b>	<b>6,637</b>	<b>41.2%</b>	<b>8,675</b>	<b>8.0%</b>
<b>Total de Pasivo y Capital Contable</b>	<b>22,640</b>	<b>18,684</b>	<b>21.2%</b>	<b>24,027</b>	<b>-5.8%</b>

## Compartamos Financiera (Perú)



La siguiente sección muestra los resultados financieros auditados para el cuarto trimestre de 2014 (4T14) de Compartamos Financiera, subsidiaria de GENTERA en Perú. Todas las cifras están expresadas en Pesos Mexicanos.

**Nota: Es importante resaltar al lector que el análisis y las cifras aquí expresadas se apegan a los principios de contabilidad en México y en base a la regulación de la CNBV (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). Estas cifras no son comparables con los estados financieros presentados a la SBS en Perú, ya que éstos se apegan a la regulación Peruana.**

### Resultados e Indicadores Financieros

Principales Indicadores	4T14	4T13	3T14	Variación 4T14 vs 4T13
Clientes	238,361	198,362	231,127	20.2%
Portafolio	4,768	4,045	4,326	17.9%
Resultado neto	45	30	51	50.4%
Cartera vencida / Cartera total	5.7%	4.0%	5.8%	1.65 pp
ROA	3.7%	2.9%	4.4%	0.83 pp
ROE	27.0%	26.3%	34.1%	0.73 pp
Índice de eficiencia	72.6%	72.7%	71.2%	-0.12 pp
Capital / Activos Totales	14.0%	10.9%	13.6%	3.06 pp
Cartera promedio por cliente	20,004	20,391	18,716	-1.9%
Colaboradores	2,057	1,782	2,106	15.4%
Oficinas de servicio	56	42	56	14

Cifras reportadas bajo las Normas Contables Mexicanas.  
Cartera e Ingresos Netos están expresados en millones de pesos, con su correspondiente tipo de cambio para cada trimestre.

### Resumen 4T14

- La **cartera de crédito** total alcanzó **Ps. 4,768 millones, 17.9%** mayor comparado al 4T13.
- La **cartera vencida** para el 4T14 quedó en **5.7%** comparado con el 4.0% reportado en el 4T13.
- **Al cierre del 4T14 servimos a 238,361 clientes**, un incremento de 20.2% vs 4T13.
  - El producto **Crédito Mujer** en Perú atiende a **79,382 clientes**, un incremento de más de 80% de clientes atendidos en el 4T13.
- Compartamos Financiera finalizó el trimestre con un total de **56 oficinas de servicio**, 33.3% o 14 oficinas más que en el 4T13.

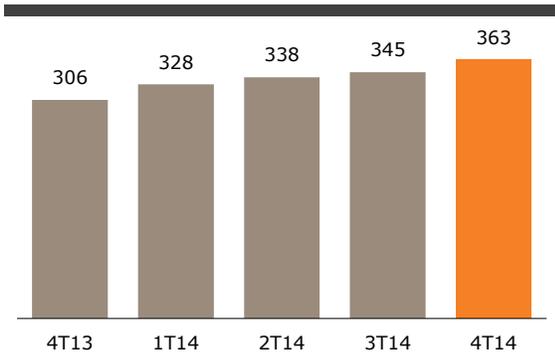


# GENTERA

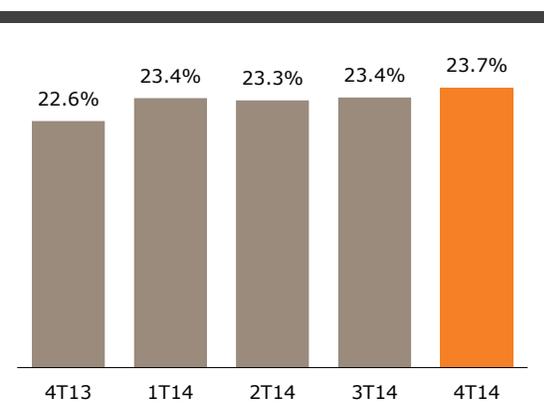
## Resultados de la Operación

### Margen Financiero

#### Ingresos por intereses



#### MIN



- Los **ingresos por intereses** crecieron 18.4% comparado con el 4T13, alcanzando Ps. 362.5 millones. Este crecimiento se mantuvo en línea con el crecimiento de 17.9% del portafolio y el crecimiento de 20.2% en clientes

- Los **gastos por intereses** incrementaron un 12.0% quedando en Ps. 76.2 millones comparado con el 4T13, como resultado de un portafolio más grande. El costo de fondeo quedó en 7.0%, comparado con el 7.3% en el 4T13.

- Las **provisiones por riesgo crediticio** quedaron en Ps. 81.6 millones, un incremento comparado con Ps. 59.0 millones registrados en el 4T13.

- La **cobertura** de Compartamos Financiera para el 4T14 quedó en 148.6%.

### Resultado de la Operación

El **resultado de operación antes de impuestos** incrementó 22.8% para quedar en Ps. 62.0 millones, comparado con Ps. 50.5 millones en el 4T13.

- **Las comisiones cobradas** al 4T14 quedaron en Ps. 16.5 millones, principalmente por comisiones de créditos cobradas.
- **Las comisiones pagadas** al 4T14 quedaron en Ps. 3.4 millones. Estas comisiones representan pagos que se hacen a los diferentes fondeadores por el uso de su Banca electrónica (e-banking).
- Los **gastos operativos** fueron 22.1% mayores que el 4T13, quedando en Ps. 164.3 millones, debido a la infraestructura de Compartamos Financiera (56 oficinas de servicio en el 4T14 vs 42 oficinas en el 4T13) y una base de colaboradores 15.4% mayor (2,057 colaboradores en 4T14 comparado con 1,782 en 4T13). **El 67.8% de estos gastos** fueron relacionados principalmente a **gastos de personal**. Los gastos remanentes incluyen gastos de transporte, de mercadotecnia y gastos de infraestructura.

El **índice de eficiencia** para el 4T14 quedó en **72.6%**, comparado con 72.7% del 4T13.



# GENTERA

## Resultado Neto

- Derivado de lo anterior, Compartamos Financiera alcanzó una **utilidad neta en el 4T14 de Ps. 44.9 millones**, un incremento de Ps. 15.1 millones, o más de 50.4% a lo alcanzado en el 4T13, el cual fue de Ps. 29.8 millones. Este resultado se atribuye principalmente a i) un mayor portafolio, así como; y ii) adherir la clasificación de los productos de crédito individual como 'Créditos Personal' en lugar de 'Créditos al Consumo No Revolventes Otros'

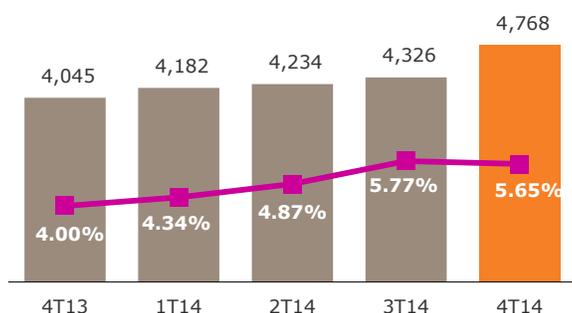
## Balance General

### Liquidez

- Efectivo y otras inversiones al 4T14 quedó en Ps. 571.1 millones, un incremento del 18.5% comparado con el 4T13. La mayoría de estos activos están invertidos en el Banco Central de Perú, así como en instrumentos "AAA".

## Cartera Total de Créditos y Calidad de Activos

### Cartera Total vs. Cartera vencida



1) Cartera Total en millones de Pesos Mexicanos  
Cartera Total/Cartera Vencida

- La **cartera total** alcanzó al 4T14 **Ps. 4,768 millones**, un **incremento del 17.9%** comparado con el 4T13. La **cartera vencida** quedó en **5.65%** en el 4T14 comparada con el 4.0% en 4T13. Adicionalmente, el **índice de cobertura para el 4T14** quedó en **148.6%**.

## Pasivos Totales

El rubro de depósitos quedó en **Ps. 939.6 millones**, derivado de lo siguiente:

- Depósito de Ps. 37 millones en una cuenta estructurada como resultado de la adquisición de Compartamos Financiera; y
- El producto de ahorro implementado en Compartamos Financiera, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

Compartamos Financiera cuenta con diversas fuentes de financiamiento, pasivos con interés provenientes de multilaterales, instituciones financieras locales y fondos internacionales. Únicamente el 6.3% de estos pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos.

**Compartamos Financiera (Perú)**  
**Estado de Resultados**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre de 2014**  
(cifras en millones de pesos Mexicanos)

	4T14	4T13	Variación 4T13	3T14	Variación 3T14	2014	2013	% Variación
Ingresos por intereses	362.5	306.1	18.4%	345.1	5.1%	1,373.5	1,057.5	29.9%
Gastos por intereses	76.2	68.1	12.0%	75.5	0.9%	295.8	243.0	21.7%
<b>Margen financiero</b>	<b>286.3</b>	<b>238.1</b>	<b>20.3%</b>	<b>269.5</b>	<b>6.2%</b>	<b>1,077.8</b>	<b>814.5</b>	<b>32.3%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	81.6	59.0	38.3%	70.8	15.2%	245.4	221.8	10.7%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos</b>	<b>204.7</b>	<b>179.1</b>	<b>14.3%</b>	<b>198.7</b>	<b>3.0%</b>	<b>832.4</b>	<b>592.7</b>	<b>40.4%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	16.5	2.1	N/C	13.3	24.4%	43.4	5.2	N/C
Comisiones y tarifas pagadas	3.4	2.1	60.1%	3.8	-10.5%	12.7	4.6	177.2%
Otros ingresos (egresos) de la operación	8.6	6.1	41.4%	22.6	-62.1%	40.5	20.7	95.9%
Gastos Operativos	164.3	134.6	22.1%	164.2	0.0%	642.9	492.5	30.5%
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>62.0</b>	<b>50.5</b>	<b>22.8%</b>	<b>66.5</b>	<b>-6.8%</b>	<b>260.7</b>	<b>121.6</b>	<b>114.4%</b>
<b>Resultado antes de ISR</b>	<b>62.0</b>	<b>50.5</b>	<b>22.8%</b>	<b>66.5</b>	<b>-6.8%</b>	<b>260.7</b>	<b>121.6</b>	<b>114.4%</b>
ISR								
Causado	19.5	22.9	-14.6%	16.8	16.2%	58.7	50.3	16.9%
Diferido	(2.4)	(2.2)	N/C	(1.2)	N/C	(3.8)	(4.7)	N/C
<b>Resultado Neto</b>	<b>44.9</b>	<b>29.8</b>	<b>50.4%</b>	<b>51.0</b>	<b>-11.9%</b>	<b>205.8</b>	<b>76.1</b>	<b>170.5%</b>

FX (Promedio):	Soles- Dólares	Pesos MX - Dólares	Pesos MX - Soles
<b>4T13</b>	2.7837	13.0213	4.6778
<b>3T14</b>	2.8217	13.1222	4.6505
<b>4T14</b>	2.9307	13.8795	4.7360

Cifras reportadas bajo las Normas Contables Mexicanas.  
Cifras expresadas en Pesos con su correspondiente tipo de cambio.  
Fuente: Banco de México y Banco Central de Perú.



**GENTERA**

**Compartamos Financiera (Perú)**  
**Balance General**  
**para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014**  
(cifras en millones de pesos Mexicanos)

	<b>4T14</b>	<b>4T13</b>	<b>Variación 4T13</b>	<b>3T14</b>	<b>Variación 3T14</b>
Disponibilidades y otras inversiones	571.1	482.0	18.5%	517.3	10.4%
Cartera vigente	4,498.7	3,882.9	15.9%	4,076.0	10.4%
Cartera vencida	269.5	161.9	66.5%	249.7	7.9%
<b>Cartera total</b>	<b>4,768.3</b>	<b>4,044.7</b>	<b>17.9%</b>	<b>4,325.8</b>	<b>10.2%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	400.4	342.8	16.8%	366.0	9.4%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>4,367.9</b>	<b>3,702.0</b>	<b>18.0%</b>	<b>3,959.8</b>	<b>10.3%</b>
Otras cuentas por cobrar	3.3	1.1	N/C	2.3	43.4%
Activo fijo	76.7	58.1	32.1%	70.7	8.4%
Otros activos	39.5	30.1	31.4%	39.2	0.9%
<b>Total Activo</b>	<b>5,058.5</b>	<b>4,273.2</b>	<b>18.4%</b>	<b>4,589.4</b>	<b>10.2%</b>
Captación tradicional	939.6	664.6	41.4%	866.2	8.5%
Préstamos interbancarios	3,334.1	3,096.5	7.7%	2,993.2	11.4%
Otras cuentas por pagar	77.5	45.4	70.9%	107.1	-27.6%
<b>Total Pasivo</b>	<b>4,351.2</b>	<b>3,806.5</b>	<b>14.3%</b>	<b>3,966.6</b>	<b>9.7%</b>
Capital social	463.8	380.8	21.8%	463.8	0.0%
Reservas de capital	53.9	44.6	20.9%	53.9	0.0%
Efecto por conversión	34.5	(0.2)	N/C	(5.1)	N/C
Resultado de ejercicios anteriores	(50.7)	(34.6)	N/C	(50.7)	0.0%
Resultado neto	205.8	76.1	170.5%	160.9	27.9%
<b>Total Capital Contable</b>	<b>707.3</b>	<b>466.7</b>	<b>51.5%</b>	<b>622.8</b>	<b>13.6%</b>
<b>Total de Pasivo y Capital Contable</b>	<b>5,058.5</b>	<b>4,273.2</b>	<b>18.4%</b>	<b>4,589.4</b>	<b>10.2%</b>

<b>FX (Fin de periodo):</b>	<b>Soles- Dólares</b>	<b>Pesos MX - Dólares</b>	<b>Pesos MX - Soles</b>
<b>4T13</b>	2.795	13.0843	4.6813
<b>3T14</b>	2.89	13.433	4.6481
<b>4T14</b>	2.986	14.7414	4.9368

Cifras reportadas bajo las Normas Contables Mexicanas  
Cifras expresadas en Pesos con su correspondiente tipo de cambio  
Fuente: Banco de México y Banco Central de Perú

**Compartamos, S.A. (Guatemala)**



La siguiente sección muestra los resultados financieros auditados para el cuarto trimestre de 2014 (4T14) de Compartamos, S.A. ("Compartamos S.A."), subsidiaria de GENTERA en Guatemala. Todas las cifras están expresadas en Pesos Mexicanos y en base a los principios de contabilidad en México y en apego a la regulación aplicable.

**Resultados e Indicadores Financieros**

	4T14	4T13	3T14	Variación		2014	2013	Variación Anual
				Anual	Trimestral			
Clientes	62,166	67,882	65,626	-8.4%	-5.3%	62,166	67,882	-8.4%
Cartera	221.0	189.3	199.5	16.7%	10.8%	221.0	189.3	16.7%
Resultado Neto	(4.0)	(3.4)	(1.0)	N/C	N/C	(0.7)	(15.1)	N/C
Cartera Vencida / Cartera Total	4.97%	3.77%	6.98%	1.20 pp	-2.01 pp	4.97%	3.77%	1.20 pp
ROA	-3.8%	-4.7%	-1.1%	N/C	N/C	-0.20%	-5.62%	N/C
ROE	-5.2%	-4.9%	-1.4%	N/C	N/C	-0.25%	-5.88%	N/C
Índice de Eficiencia	105.4%	100.0%	99.5%	5.37 pp	5.90 pp	95.49%	103.68%	-8.19 pp
ICAP	57.3%	98.8%	66.1%	-41.51 pp	-8.78 pp	57.30%	98.81%	-41.51 pp
Capital / Activos Totales	72.6%	95.4%	73.3%	-22.74 pp	-0.68 pp	72.63%	95.37%	-22.74 pp
Saldo Promedio por Cliente	3,555	2,789	3,040	27.5%	16.9%	3,555	2,789	27.5%
Colaboradores	494	483	509	2.3%	-2.9%	494	483	2.3%
Oficinas de Servicio	28	28	28	0.0%	0.0%	28	28	0.0%

Cifras expresadas en Pesos con su correspondiente tipo de cambio.

Tipo de Cambio al 31 de Diciembre de 2014 de Quetzales a USD: 7.597.

Tipo de Cambio al 31 de Diciembre de 2014 de USD a MXP: 14.741.

\*Cartera e Ingresos Netos están expresados en millones de pesos, con su correspondiente tipo de cambio para cada trimestre.

Fuente: Banco de Guatemala y Banco de México.

**Resumen 4T14**

- La cartera de crédito total alcanzó **Ps. 221.0 millones, 16.7%** mayor comparado al 4T13.
- La **utilidad neta** representa una pérdida de **Ps 4.0 millones**.
- La **cartera vencida** para el 4T14 quedó en **4.97%**, una mejora comparado con el 3.77% reportado en el 4T13.
- Compartamos, S.A. al 4T14 atiende a **62,166 clientes**, 8.4% menos clientes comparado con el 4T13.

**Resultado de la Operación**

**Margen Financiero**

El **margen financiero** quedó en **Ps. 42.0 millones**, un incremento de Ps. 6.6 millones, o 18.8% más comparado con los Ps. 35.4 millones en el 4T13, debido al crecimiento de portafolio.

Como hemos mencionado en reportes anteriores, Compartamos, S.A. está provisionando un porcentaje de la cartera total para prevenir el deterioro de los activos. Para el 4T14 el rubro de provisiones quedó en Ps. 6.0 millones.

**Resultados de la Operación**



# GENTERA

**Comisiones y tarifas pagadas** quedó en Ps. 0.6 millones; los **gastos operativos** fueron de Ps. 36.6 millones, un incremento de 15.8%, comparado al 4T13. Los gastos operativos se deben a una mayor base de colaboradores y las 28 oficinas de servicio.

## Resultado Neto

**El resultado neto para el 4T14 presentó una pérdida de Ps. 4.0 millones**, comparado con la pérdida de Ps. 3.4 millones reportada en el 4T13.

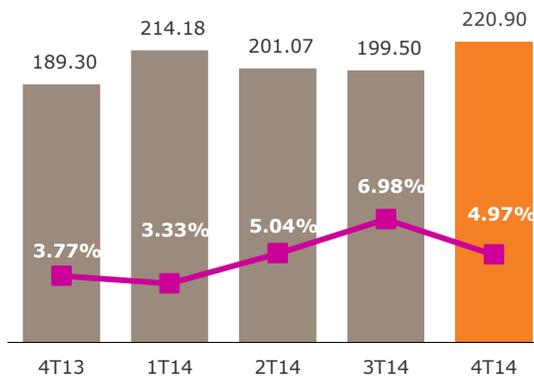
## Balance General

### Liquidez

**Disponibilidades y Otras Inversiones** alcanzó Ps. 185.5 millones, un monto requerido para continuar con el rápido crecimiento en la operación. Estos recursos están invertidos en cuentas de cheques con rendimiento.

### Cartera total de crédito y calidad de activos

#### Cartera Total & Cartera Vencida



La **cartera** quedó en **Ps. 221.0 millones**, un incremento del 16.7% comparado con Ps. 189.3 millones del 4T13. Este crecimiento se debe a un incremento del ticket promedio. La **cartera vencida** para el 4T14 quedó en 4.97%, comparado con el 3.77% del 4T13. El Índice de Cobertura para el 4T14 fue de 117.3%.

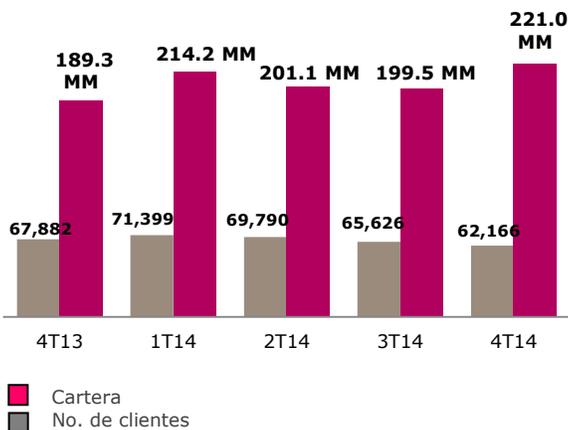
### Pasivos Totales

**Otras cuentas por pagar** quedó en Ps. 26.7 millones, un incremento al compararse con Ps. 13.4 millones del 4T13.

### Capitalización

Compartamos, S.A. tiene un **índice de capitalización** de 57.3% al 4T14.

### Clientes - Cartera Total (millones)



■ Cartera  
■ No. de clientes

**Compartamos, S.A. (Guatemala)**  
**Estado de Resultados**  
**Para el periodo concluido el 31 de diciembre de 2014**  
(cifras en millones de pesos Mexicanos)

	4T14	4T13	% Variación 4T14	3T14	% Variación 3T14	2014	2013	% Variación
Ingresos por intereses	44.5	35.4	25.9%	41.8	6.7%	170.0	117.8	44.3%
Gastos por intereses	2.5	-	-	2.4	6.5%	4.9	-	-
<b>Margen financiero</b>	<b>42.0</b>	<b>35.4</b>	<b>18.8%</b>	<b>39.4</b>	<b>6.7%</b>	<b>165.1</b>	<b>117.8</b>	<b>40.2%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	6.0	3.4	80.2%	6.4	-5.8%	24.9	13.8	80.5%
<b>Margen financiero ajustado por riesgos</b>	<b>36.0</b>	<b>32.0</b>	<b>12.4%</b>	<b>33.0</b>	<b>9.1%</b>	<b>140.2</b>	<b>104.0</b>	<b>34.8%</b>
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	0.6	0.4	50.1%	0.9	-28.9%	2.6	1.9	36.5%
Otros ingresos (egresos) de la operación	(0.7)	(0.0)	N/C	(0.1)	N/C	(0.8)	0.6	N/C
Gastos operativos	36.6	31.6	15.8%	31.8	15.0%	130.7	106.5	22.7%
<b>Resultado de la operación</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>N/C</b>	<b>0.2</b>	<b>N/C</b>	<b>6.2</b>	<b>(3.8)</b>	<b>N/C</b>
<b>Resultado antes de ISR</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>N/C</b>	<b>0.2</b>	<b>N/C</b>	<b>6.2</b>	<b>(3.8)</b>	<b>N/C</b>
ISR								
Causado	2.1	3.4	-37.0%	1.2	84.6%	6.9	11.3	-39.1%
<b>Resultado neto</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>N/C</b>	<b>(1.0)</b>	<b>N/C</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(15.1)</b>	<b>N/C</b>

Cifras expresadas en pesos Mexicanos con su correspondiente tipo de cambio



**GENTERA**

**Compartamos S.A. (Guatemala)**  
**Balance General**  
**Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(cifras en millones de pesos Mexicanos)

	4T14	4T13	% Variación 4T13	3T14	% Variación 3T14
Disponibilidades y otras inversiones	185.5	83.5	122.2%	180.3	2.9%
Cartera vigente	210.0	182.2	15.3%	185.6	13.2%
Cartera vencida	11.0	7.1	53.8%	13.9	-21.2%
<b>Cartera total</b>	<b>221.0</b>	<b>189.3</b>	<b>16.7%</b>	<b>199.5</b>	<b>10.8%</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	12.9	8.0	61.5%	13.8	-6.6%
<b>Cartera de crédito (neto)</b>	<b>208.1</b>	<b>181.3</b>	<b>14.8%</b>	<b>185.7</b>	<b>12.1%</b>
Otras cuentas por cobrar	8.6	0.5	N/C	5.6	53.0%
Activo fijo	33.8	22.2	51.9%	22.9	47.5%
Otros activos	6.2	2.1	192.9%	5.9	4.7%
<b>Total Activo</b>	<b>442.1</b>	<b>289.7</b>	<b>52.6%</b>	<b>400.5</b>	<b>10.4%</b>
Préstamos bancarios	94.3	-	-	85.5	0.10
Otras cuentas por pagar	26.7	13.4	99.4%	21.4	24.7%
<b>Total Pasivo</b>	<b>121.0</b>	<b>13.4</b>	<b>N/C</b>	<b>106.9</b>	<b>13.2%</b>
Capital social	318.8	318.8	0.0%	318.8	0.0%
Efecto acumulado por conversión	38.2	(7.4)	N/C	6.6	N/C
Resultado de ejercicios anteriores	(35.1)	(20.0)	75%	(35.1)	0.0%
Resultado neto	(0.7)	(15.1)	-95.2%	3.3	N/C
<b>Total Capital Contable</b>	<b>321.1</b>	<b>276.3</b>	<b>16.2%</b>	<b>293.6</b>	<b>9.4%</b>
<b>Total de Pasivo y Capital Contable</b>	<b>442.1</b>	<b>289.7</b>	<b>52.6%</b>	<b>400.5</b>	<b>10.4%</b>

Cifras expresadas en millones de pesos Mexicanos con su correspondiente tipo de cambio.

\*\*\*

**Sobre GENTERA**

GENTERA, S.A.B. de C.V. (Antes Compartamos, S.A.B. de C.V.) es una compañía tenedora de acciones, cuyo objetivo es promover, organizar y administrar, todo tipo de compañías, nacionales e internacionales, sujeto a sus políticas de inversión. GENTERA se fundó en 2010 y está ubicada en la Ciudad de México, Distrito Federal. Las acciones de GENTERA comenzaron a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. el 24 de diciembre de 2010 bajo la clave de cotización COMPARC\*. El 2 de enero de 2014, la clave de cotización se actualizó a GENTERA\*.

Este comunicado de prensa puede contener en las declaraciones ciertas estimaciones. Estas declaraciones son hechos no históricos, y se basan en la visión actual de la administración de Gentera, S.A.B. de C.V. de las circunstancias económicas futuras, de las condiciones de la industria, el desempeño de la compañía y resultados financieros. Las palabras "anticipada", "cree", "estima", "espera", "planea" y otras expresiones similares, relacionadas con la Compañía, tienen la intención de identificar estimaciones o previsiones. Las declaraciones relativas a la declaración o el pago de dividendos, la implementación de la operación principal y estrategias financieras y los planes de inversión de capital, la dirección de operaciones futuras y los factores o las tendencias que afectan la condición financiera, la liquidez o los resultados de operaciones son ejemplos de estimaciones declaradas. Tales declaraciones reflejan la visión actual de la gerencia y están sujetas a varios riesgos e incertidumbres. No hay garantía que los eventos esperados, tendencias o resultados ocurrirán realmente. Las declaraciones están basadas en varias suposiciones y factores, inclusive las condiciones generales económicas y de mercado, condiciones de la industria y los factores de operación. Cualquier cambio en tales suposiciones o factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de las expectativas actuales.