



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

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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2015**

**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**

PRIMER TRIMESTRE DE 2015

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Gentera, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 31 de marzo de 2015 contra los obtenidos al 31 de marzo de 2014 y otra contra los resultados al 31 de diciembre del 2014.

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

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

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

Todos los saldos y transacciones de importancia, realizadas entre las compañías han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 31 de marzo de 2015.

Aspectos relevantes al 1T15:

- El número de clientes activos al 1T15 quedó en 2,899,575 un incremento de 2.1% comparado con 2,840,979 clientes en el 1T14 y de 0.9% comparado con 2,874,488 del 4T14.
- La cartera de crédito total al 1T15 quedó en Ps. 24,340 millones un incremento de 13.9% comparado con Ps. 21,371 millones del 1T14 y un incremento de 1.6% comparado con los Ps. 23,951 millones del 4T14, en línea con el crecimiento en clientes y en saldo promedio por cliente.
- Al 1T15 el 79.5% del portafolio total corresponde a la operación de Banco Compartamos en México, 19.5% a Compartamos Financiera en Perú y el remanente de 1.0% a la operación de Compartamos en Guatemala.
- La utilidad neta al 1T15 fue de Ps. 729 millones, un incremento de 17.4% comparado con Ps. 621 millones del 1T14 y del 7.8% comparado con Ps. 676 millones del 4T14.

- Al cierre del 1T15 se tiene una red de 647 oficinas de servicio, 42 oficinas más que en el 1T14 y 12 más comparado con el 4T14.
- Un total de 19,629 colaboradores al 1T15, un incremento de 2.1% y del 3.3% comparado con el 1T14 y 4T14 respectivamente.
- Al 1T15 ATERNA cuenta con 3.85 millones de pólizas de seguro activas.
- Al cierre del 1T15 Yastás cuenta con más de 2,100 comercios financieros.
- El 23 de marzo, GENTERA anunció la adquisición del 15.79% remanente de las acciones de Compartamos Financiera.
- El 15 de abril, GENTERA anunció la adquisición del 100% de las acciones de INTERMEX, que es una compañía Mexicana dedicada al pago de remesas y con más de 10 años de historia.
- A partir de 2014 se lleva a cabo la reclasificación de los productos individuales de 'Otros' a 'Personales' en virtud de que clasificarlo como 'créditos personales' refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.

i. Resultado de la Operación

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

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

Los ingresos por intereses al 1T15 fueron de Ps. 3,904 millones, 16.7% mayor a los Ps. 3,346 millones del 1T14, y 1.0% mayor comparado con Ps. 3,866 millones del 4T14 ligeramente superior al crecimiento en cartera.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por Intereses (millones de pesos)			
	1T15	1T14	4T14
Banco Compartamos	3,476	2,971	3,450
Compartamos Financiera	373	328	363
Compartamos Guatemala S.A.	47	40	45
Otras*	8	7	8
Total	3,904	3,346	3,866

* Gentera S.A.B y Compartamos Servicios

Al 1T15 el 89.0% de los ingresos por intereses provienen de la operación de Banco Compartamos en México, 9.6% de la operación en Perú, 1.2% de la operación en Guatemala y el remanente del 0.2% proviene de otras compañías*.

Gastos por intereses

Al cierre del 1T15, el costo financiero fue de Ps. 195 millones, una disminución de 6.3% y de 5.3% comparado con los Ps. 208 millones del 1T14 y Ps. 206 millones del 4T14, respectivamente, derivado de i) la baja en la tasa de referencia de 50 pb. en junio de 2014), ii) la amortización del 50% del capital de la emisión COMPART10 por Ps. 1,250 millones en el mes de octubre 2014, que pagaba TIIE + 130 pb. y iii) una nueva emisión por Ps. 2,000 millones en junio 2014 a un precio de TIIE +40 pb.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos, en México quedó al 1T15 en 4.02%, 4.64% al 1T14 y 3.98% al 4T14, 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 2014.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 1T15 quedó en 7.43%, al 1T14 en 7.46% y al 4T14 en 7.0%, 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, el costo de fondeo al 1T15 fue de 11.32% y al 4T14 fue de 10.99%.

El margen financiero ajustado por riesgos cerró el 1T15 en Ps. 3,234 millones, 12.2% mayor al compararlo con Ps. 2,883 millones del 1T14, ligeramente por debajo del crecimiento en cartera ya que el crecimiento más fuerte se da en los últimos días de mes, por lo que no se refleja en ingresos por intereses. Comparado con Ps. 3,123 millones del 4T14 se presenta un incremento de 3.6% superior al crecimiento en cartera y beneficiado por una disminución en gastos por intereses y provisiones.

Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios

Las comisiones cobradas al 1T15 fueron Ps. 238 millones, lo que refleja un incremento al compararlo con los Ps. 195 millones del 1T14 principalmente por la operación de Compartamos Financiera y ATERNA; comparado con Ps. 252 millones del 4T14 se da una disminución relacionada con la operación de intermediación de seguros.

Comisiones y tarifas cobradas (millones de pesos)			
	1T15	1T14	4T14
Banco Compartamos	138	120	128
Compartamos Financiera	18	4	17
Yastás	73	69	77
Aterna	9	2	30
Total	238	195	252

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 y recaudación de pagos ii) pagos de canales utilizados por los clientes para el pago de sus créditos iii) comisiones por garantías FIRA 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 1T15 las comisiones pagadas fueron de Ps. 176 millones lo que representa un crecimiento de 12.8% comparado con los Ps. 156 millones del 1T14 y de 5.4% al compararlo con Ps. 167 millones del 4T14 principalmente por el producto de garantías que opera el Banco con FIRA.

Comisiones y tarifas pagadas (millones de pesos)			
	1T15	1T14	4T14
Banco Compartamos	102	85	89
Compartamos Financiera	4	2	4
Compartamos Guatemala S.A.	1	-	-
SAB	-	-	1
Yastás	68	68	72
Servicios	1	1	1
Total	176	156	167

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 1T15 este rubro quedó en Ps. 54 millones, al 1T14 quedó en Ps. 3 millones y al 4T14 quedó en Ps. (81) 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 registrados en esta cuenta.

Otros ingresos (egresos) de la operación			
Concepto	1T15	1T14	4T14
Recuperación cartera de crédito	8	6	9
Cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgos crediticios	-	-	6
Utilidad por venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	(2)	(4)
Otros Ingresos:	14	12	(25)
<i>Dividendos de primas de seguros</i>	-	5	(10)
<i>Servicios de exclusividad</i>	-	1	2
<i>*Otros</i>	14	6	(17)
Donativos	(5)	(1)	(13)
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(39)	(18)	(69)
Otros egresos:	(1)	(2)	2
<i>Pérdida cambiaria y arrendamiento handheld</i>	(1)	(2)	2
Otras partidas de los ingresos (egresos) de la operación	-	(1)	(13)
Ajuste al resultado de participación (Yastás y Aterna)	-	3	(1)
**Cancelación de otras cuentas de pasivo	77	6	27
Total	54	3	(81)

*En 1T15 incluye 9 mdp por pagos en exceso y cancelación de provisiones de Banco y Holding y 3 mdp en Perú.

** En 4T14 incluye 25 mdp por pago de Bono de permanencia, PTU y otras provisiones de servicios y 1mdp de proyecto MIOS

Gastos de operación

Los gastos de administración en el 1T15 fueron de Ps. 2,302 millones, 17.9% más que los Ps. 1,952 millones del 1T14, y 5.0% mayor comparado con Ps. 2,193 millones del 4T14. El principal incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) la apertura de 42 oficinas de servicio, de las cuales 12 oficinas se abrieron durante el 1T15, adicional a ii) la administración de la plantilla de colaboradores para cubrir el crecimiento de la cartera, iii) gastos en proyectos estratégicos, principalmente inversiones en tecnología (SAP) y Yastás y iv) gastos de promoción y publicidad y campaña de lealtad.

Resultado de operación

Al cierre del 1T15, Gentera reportó un resultado de operación de Ps. 1,041 millones, un crecimiento de 7.0% comparado con Ps. 973 millones del 1T14, derivado de un crecimiento en los ingresos por intereses superior al crecimiento en cartera y, un incremento en comisiones cobradas. Comparado con Ps. 930 millones del 4T14 se observa un incremento de 11.9% derivado de una disminución en gastos por intereses y reservas y un incremento en otros ingresos.

Impuesto Sobre la Renta

Los impuestos causados al 1T15 fueron de Ps. 332 millones, lo que representa una disminución comparado con Ps. 422 millones del 1T14, comparado con Ps. 806 millones del 4T14 se refleja una disminución.

El impuesto diferido al 1T15 quedó en Ps. (20) millones, al 1T14 Ps. (70) millones y en el 4T14 quedó en Ps. (552) millones.

La tasa efectiva de impuestos del 1T15 quedó en 30.0%, 36.2% para el 1T14 y 27.3% el 4T14, estas variaciones se deben a los efectos de la reforma fiscal aplicable a partir de 2014 y sus principales afectaciones se reflejan en la deducción de las pérdidas por créditos incobrables, previo a la reforma se deducían de las provisiones el equivalente al 2.5% de la cartera promedio.

El **resultado neto** de Gentera para el 1T15 fue de Ps. 729 millones, un incremento de 17.4% comparado con Ps. 621 millones del 1T14 derivado de una disminución en gastos por intereses y reservas, un efecto neto positivo en el rubro de comisiones y una mejora en la tasa de impuestos. Comparado con Ps. 676 millones del 4T14 se observa un crecimiento de 7.8% derivado de una disminución en gastos por intereses y provisiones y un efecto positivo en el rubro de otros ingresos (egresos de la operación).

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios que incluye la operación de Banco Compartamos, Compartamos Financiera y Compartamos Guatemala al 31 de marzo de 2015 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 1T15 fue de Ps. 475 millones, un aumento de 86.3% comparado con los Ps. 255 millones del 1T14 derivado principalmente de la reclasificación de los productos individuales de créditos no revolventes 'otros' a 'personales'; comparando con Ps. 537 millones del 4T14 se da una disminución de 11.5%; por otra parte, el saldo en la estimación preventiva en el Balance al 1T15 fue de Ps. 1,368 millones, un incremento del 24.3% respecto al 1T14 y del 5.7% comparado con el 4T14 explicado por el incremento en la colocación de productos con un perfil de riesgo mayor.

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

Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera, al 1T15 quedó en Ps. 399 millones, un incremento de 5.0% comparado con Ps. 380 millones del 1T14. Al compararlo con Ps. 422 millones del 4T14 se observa una disminución del 5.5%.

Castigos de créditos incobrables (millones de pesos)			
	1T15	1T14	4T14
C. Mujer	97	100	110
C. Comerciante	111	72	114
C. Individual	39	92	55
C. Adicional	1	2	1
C. Crece y Mejora CM	69	81	62
C. Crece y Mejora CCR	1	-	1
Banco Compartamos	318	347	343
Compartamos Financiera	77	29	71
Compartamos Guatemala S.A.	4	4	8
Total	399	380	422

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		
	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14
Posición Total	625	447	1,073	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.29%	1.67%	6.34%
DINERO ^{1/}												
Compra de valor	-	-	-	0.00	0.00	0.00	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.00%	0.00%	0.00%
Call Money	625	447	1,073	0.0009	0.00	0.0021	0.0001%	0.0001%	0.0002%	0.29%	1.67%	6.34%
DERIVADOS ^{2/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Neto										8,863	6,291	8,303
Límite por Riesgo de Mercado en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2014, comparadas con el límite vigente.										0.30	0.03	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 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		
	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14
Posición Total	0.003	0.002	0.007	0.00%	0.00%	0.00%	0.29%	1.66%	6.33%
DINERO									
Compra de valores	-	-	-	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.0%	0.0%	0.0%
Call Money	0.003	0.002	0.007	0.0004%	0.0004%	0.0006%	0.29%	1.66%	6.33%
DERIVADOS ^{2/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Neto							8,863	6,291	8,303
Límite por Riesgo de Liquidez en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2014, comparadas con el límite vigente.							0.95	0.10	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 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		
	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14
Posición Total	13.56	-	8.09	0.28	-	0.10	2.1%	-	1.2%
DINERO ^{1/}									
Compra de valores									
Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	13.56	-	8.09	0.28	-	0.10	2.1%	-	1.2%
CAPITALES									

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		
	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14
Posición Total	0.89	-	0.32	6.6%	0.0%	3.9%
DINERO						
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	0.89	-	0.32	6.6%	0.0%	3.9%
CAPITALES						

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.

Ingresos financieros			
(cifras en millones de pesos)			
	1T15	1T14	4T14
Ingreso por crédito	3,465	2,956	3,433
% del ingreso total	99.6%	99.6%	99.5%

Fuente: Banco Compartamos

Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo

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

el valor de mercado de la posición. El VaR de liquidez se calcula con un horizonte de 10 días.

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

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14
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	1T15	Prom 1T15	1T14	Prom 1T14	4T14	Prom 4T14
Cartera de Consumo						
Exposición Total	18,768	18,598	16,400	16,470	18,408	18,213
Pérdida Esperada	263	260	257	258	243	237
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	265	263	259	261	245	240
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.40%	1.40%	1.56%	1.57%	1.32%	1.30%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.41%	1.41%	1.58%	1.58%	1.33%	1.32%
Límite de Exposición (8% × ICAP × ASRC)	570		406		533	
Consumo del límite de VaR de Crédito al 95%	46.1%		63.2%		45.6%	

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	1T15	Prom 1T15	1T14	Prom 1T14	4T14	Prom 4T14
Cartera Comercial						
Exposición Total	670	223	-	-	-	-
Pérdida Esperada	2.8	0.9	-	-	-	-
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	29.2	9.7	-	-	-	-
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.4%	0.4%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	4.4%	4.4%	0.0%	7.1%	0.0%	0.0%

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

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

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T15	1T14	4T14
Cartera de Consumo			
Exposición Total	4,212	3,784	4,217
Pérdida Esperada	101	89	101
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	368	297	369
Pérdida Esperada / Exposición Total	2.4%	2.3%	2.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	8.7%	7.9%	8.7%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T15	1T14	4T14
Cartera comercial			
Exposición Total	222	354	238
Pérdida Esperada	9.6	8.1	9.4
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	32	26	32
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.3%	2.3%	3.9%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	14.6%	7.3%	13.3%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	1T15	1T14	4T14
Cartera hipotecaria			
Exposición Total	57	44	55
Pérdida Esperada	0.8	0.6	0.7
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	3.2	2.6	3.3
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.3%	1.5%	1.2%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	5.6%	5.8%	6.0%

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	1T15	Prom 1T15	1T14	Prom 1T14	4T14	Prom 4T14
Cartera de Consumo						
Exposición Total	237.76	225.16	214.2	204.9	221.0	210.2
Pérdida Esperada	8.14	9.07	8.9	8.2	11.5	11.8
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.93	0.87	0.8	0.8	0.9	0.8
Pérdida Esperada / Exposición Total	3.4%	4.0%	4.2%	4.0%	5.2%	5.6%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%

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

Metodología para determinar las estimaciones preventivas

1. Las cifras para la calificación y constitución de las reservas preventivas, son las que corresponden al día último del mes.
2. Con base a lo establecido en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de crédito, la institución utiliza para la determinación de la reserva preventiva el cálculo de reservas según la metodología general establecida en el artículo 91 para créditos de consumo no revolventes "otros" y a la metodología establecida en el artículo 114 para créditos comerciales.
3. A partir del 1T14 se llevó a cabo la reclasificación de los productos individuales de 'Otros' a 'Personales' en virtud de que clasificarlo como créditos personales refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.

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

Pérdidas por riesgo operacional

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

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

Disponibilidades y otras inversiones quedó al 1T15 en Ps. 2,942 millones, un incremento de 33.6% comparado con los Ps. 2,202 millones del 1T14 y una disminución de 12.5% comparado con Ps. 3,363 millones del 4T14.

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 1T15 quedó en Ps. 24,340 millones, un crecimiento de 13.9% comparado con los Ps. 21,371 millones del 1T14 y un crecimiento de 1.6% comparado con Ps. 23,951 millones del 4T14, en línea con el crecimiento en el número de clientes y en el saldo promedio por cliente.

La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito (millones de pesos)			
	1T15	1T14	4T14
Banco Compartamos	19,359	16,975	18,962
Compartamos Financiera	4,743	4,182	4,768
Compartamos Guatemala S.A.	238	214	221
Total	24,340	21,371	23,951

La **cartera vencida consolidada** al 1T15 quedó en Ps. 872 millones, lo que representa un índice de morosidad de 3.58% reflejando un incremento comparado con una cartera vencida de 3.25% del 1T14, el cual se deriva principalmente por un deterioro en el producto crédito comerciante de la operación de México y en la operación de Perú, comparado con 3.28% de cartera vencida del 4T14 el incremento es derivado principalmente de la operación en México.

PRODUCTO	1T15				1T14				4T14			
	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos	Portafolio	Cartera Vencida	% CV	Castigos
C. Mujer	10,055	182	1.81%	97	9,496	168	1.77%	100	10,028	156	1.56%	110
C. Comerciante	4,330	203	4.68%	111	3,267	113	3.45%	72	4,047	175	4.33%	114
Subtotal Grupal	14,385	385	2.67%	208	12,763	281	2.20%	172	14,075	331	2.36%	224
C. Individual	1,587	54	3.44%	39	1,597	128	8.05%	92	1,507	58	3.88%	55
C. Adicional	86	2	2.11%	1	118	2	1.55%	2	78	2	2.41%	1
C. Crece y Mejora CM	2,865	143	4.99%	69	2,497	95	3.81%	81	2,917	108	3.71%	62
C. Crece y Mejora CCR	436	19	4.32%	1	0	0	0.00%	0	384	5	1.27%	1
Subtotal Individual	4,974	218	4.39%	110	4,212	225	5.35%	175	4,886	173	3.53%	119
Banco Compartamos	19,359	603	3.12%	318	16,975	506	2.98%	347	18,961	504	2.66%	343
Comercial	1,857	144	7.73%	18	1,538	83	5.37%	2	1,847	134	7.24%	18
Microempresa	2,116	92	4.33%	44	1,861	78	4.17%	19	2,119	104	4.90%	37
Consumo	472	24	5.11%	14	600	17	2.88%	7	516	29	5.70%	11
C. Mujer	298	4	1.29%	1	183	4	2.26%	1	286	2	0.85%	5
Compartamos Financiera	4,744	263	5.55%	77	4,182	182	4.34%	29	4,768	270	5.65%	71
C. Mujer	238	6	2.62%	4	214	7	3.26%	4	221	11	4.97%	8
Compartamos Guatemala S.A.	238	6	2.62%	4	214	7	3.26%	4	221	11	4.97%	8
Total	24,340	872	3.58%	399	21,371	695	3.25%	380	23,951	785	3.28%	422

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

El **índice de cobertura** al 1T15 quedó en 156.9%, una disminución comparado con 158.4% y con 164.8% del 1T14 y 4T14, respectivamente; principalmente por un crecimiento en la cartera vencida en comparación con las provisiones.

Política de distribución de capital

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

Políticas de Inversión Corporativas

Contar con lineamientos generales a observar en las operaciones de inversión diaria de los recursos provenientes de excedentes de Tesorería, dentro del marco regulatorio vigente, aplicable a las siguientes entidades:

- ✓ Compartamos SAB
- ✓ Red Yastás
- ✓ Compartamos Servicios
- ✓ Fundación Compartamos
- ✓ Aterna agente de seguros y fianzas.

1. Tipos de Operación: Las operaciones en que se pueden canalizar los recursos son las siguientes:

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

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

- a) Para operaciones en reporto se deberán realizar a un plazo de 1 a 3 días hábiles
- b) Para el caso de compras de papel en directo, se podrán realizar operaciones a plazo de 1 hasta 28 días.
- c) Para el caso de PRLV de ventanilla se deberán realizar en un plazo de 1 hasta 28 días.

3. Montos:

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

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

- a) Títulos Bancarios: PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I) AB'S. Aceptaciones Bancarias (G) CD'S. Certificados de Depósito (F)
- b) Valores Gubernamentales: CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI) BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA) IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP, IS, IT)
- c) Depósitos de ventanilla: Depósito o cargo en cuenta de inversión a nombre de Compartamos SAB y/o subsidiarias, por el cual se devolverá una cantidad igual a la recibida más intereses, de acuerdo a la tasa pactada al momento de realizar la inversión, amparada por un Certificado o Constancia.

d) Fondos de Inversión exclusivamente en valores gubernamentales de liquidez inmediata: se podrá invertir en fondos clasificados como corto plazo (menor o igual a 1 año) según la Circular Única de Sociedades de Inversión, las cuales tendrán que cumplir entre otros con lo siguiente: a) Inversiones en valores emitidos o garantizados por los Estados Unidos Mexicanos, así como los emitidos por el Banco de México. b) El plazo por vencer de los valores señalados en ningún caso podrá exceder de un año.

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

a) Las contrapartes pueden ser:

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

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

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

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

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

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

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

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

Liquidez

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

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

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

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

Tipos de operación:

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

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

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

Montos:

- a) No se podrá invertir con contrapartes o emisiones con calificaciones menores de BBB
- b) Se podrá invertir hasta un máximo de 35% del total del excedente con una sola contraparte o emisión con calificación mayor o igual a BBB (excepto Gobierno Federal)
- c) Para los valores gubernamentales autorizados en estas políticas no aplica el límite del 35% señalado en el inciso b
- d) Asimismo se deberán respetar diariamente los límites por contraparte aprobados través de las líneas de crédito otorgadas para estas operaciones por el Comité de Riesgos

Instrumentos de inversión:

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

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

Al cierre del 1T15, 1T14 y 4T14, 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 1T15, 1T14 y 4T14, 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. 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		
	1T15	1T14	4T14	1T15	1T14	4T14
B.Multiple	3,750	2,800	3,450	3,150	2,550	3,450
B.Desarrollo	5,500	6,000	5,500	3,950	4,050	3,400
Multilateral	400	200	600	200	133	383
Total	9,650	9,000	9,550	7,300	6,733	7,233

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.Múltiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Capital	Captación
1T15	3.7%	7.1%	0.9%	42.2%	45.9%	0.1%
1T14	1.4%	10.8%	0.4%	47.2%	40.1%	0.2%
4T14	0.4%	10.0%	1.0%	44.0%	44.4%	0.2%

Fuente: Banco Compartamos

Es importante mencionar que la distribución va en función de las necesidades de fondeo, del costo y de las condiciones de cada una de las líneas de crédito vigentes.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 1T15 la deuda bancaria de corto plazo disminuyó en comparación con el 1T14 principalmente por i) prepago de la disposición de SHF, ii) vencimiento de disposiciones con NAFIN y FIRA, las cuales fueron renovadas FIRA a corto plazo y Nafin a largo plazo y comparado con el 4T14, se refleja un ligero incremento derivado de las disposiciones realizadas con la banca múltiple y refinanciamiento de disposiciones con la banca múltiple a largo plazo.

Por lo que respecta a la deuda bancaria de largo plazo se refleja un incremento al comparar el 1T15 con el 1T14, derivado de i) los vencimientos de la deuda durante 2014 que se tenían a corto plazo, fueron compensados con disposiciones de la banca de desarrollo (NAFIN) a largo plazo y ii) el vencimiento de la disposición con CII en el mes de marzo 2014 se renovó durante el mes de mayo a largo plazo. Comparando 1T15 con el 4T14 el comportamiento es estable.

En relación a las emisiones de Certificados Bursátiles al 1T15 se tiene un monto vigente por Ps. 9,250 millones, de los cuales Ps. 2,250 millones son a corto plazo que corresponde al 50% restante de la emisión COMPART10 que está por vencer en octubre 2015 y a la emisión COMPART11 que amortizará 50% del capital en marzo de 2016, lo que refleja el cambio entre el 1T14 y el 4T14; es importante considerar que en junio 2014 se realizó una emisión por Ps. 2,000 millones de pesos. Comparando el 1T15 con el 4T14 se refleja un incremento en el corto plazo y una disminución en el largo plazo por la amortización del 50% de capital de la emisión COMPART11 que se tiene programada para marzo 2016.

Posición de Pasivos con costo						
	1T15	%	1T14	%	4T14	%
Préstamos de Banca Múltiple	820	6.9%	250	2.1%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	550	4.6%	1,950	16.2%	1,100	9.5%
Préstamos de Multilaterales	0.1	0.0%	67	0.6%	17	0.1%
Deuda bancaria de CP	1,370	11.6%	2,267	18.9%	1,117	9.7%
Préstamos de Banca Múltiple	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos de Banca de Desarrollo	1,000	8.4%	-	0.0%	1,000	8.6%
Préstamos de Multilaterales	200	1.7%	-	0.0%	200	1.7%
Deuda bancaria de LP	1,200	10.1%	-	0.0%	1,200	10.4%
Certificados de depósito de CP	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Emisiones de deuda de CP	2,273	19.2%	1,250	10.4%	1,250	10.8%
Emisiones de deuda de LP	7,000	59.1%	8,500	70.7%	8,000	69.2%
Deuda de CP	3,643	30.8%	3,517	29.3%	2,367	20.5%
Deuda de LP	8,200	69.2%	8,500	70.7%	9,200	79.5%
Total	11,843	100.0%	12,017	100.0%	11,567	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 1T15 una disminución de 15.9% comparado con el 1T14 y una disminución del 7.9%; comparando el

4T14 esto se debe principalmente a i) la nueva composición de los pasivos tal como se detalla en párrafos anteriores y el efecto de ii) la disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico (principalmente en la comparación anual).

Intereses por fondeo						
(millones de pesos)						
	1T15		1T14		4T14	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	0	0.0%	-	0.0%
Depósitos a plazo	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	0	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	0	0.0%	0	0.0%	-	0.0%
Prestamos interbancarios*	18	15.7%	35	25.1%	26	20.6%
<i>Prestamos en Pesos</i>	18	15.7%	35	25.1%	26	20.6%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	-	0	-	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos**	98	84.3%	103	74.9%	100	79.4%
Total intereses por fondeo	116	100%	138	100%	126	100%

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

Fuente: Banco Compartamos.

** Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y al saldo de Ps. 5.1 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.

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 5.8% de estos pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América.

El rubro de depósitos al 1T15 quedó en Ps. 955 millones, un crecimiento de 32.5% comparado con los Ps. 722 millones del 1T14 y del 1.7% comparado con Ps. 940 millones del 4T14, derivado de (i) un depósito en una cuenta que se estructuró como resultado de la adquisición de Compartamos Financiera, (ii) el producto de ahorro, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B.

El rubro de préstamos interbancarios al 1T15 quedó en Ps. 3,165 millones, un crecimiento de 3.4% comparado con los Ps. 3,063 millones del 1T14, derivado de diferentes disposiciones realizadas con Banco Continental, FONCODES, Credit Suisse Microfinance Fund y Responsibility SICAV y comparado con Ps. 3,334 millones del 4T14 se observa una disminución de 5.0%, derivado del vencimiento de dos disposiciones con COFIDE, una con Banco continental, GNB, FONCODES y ASN NOVIB FONDS.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 1T15 quedó en 7.43%, al 1T14 en 7.46% y al 4T14 en 7.7%, esta variación se deriva de un mayor apalancamiento para soportar el crecimiento de la operación, así como de las condiciones en las que se captan los recursos dependiendo de las contrapartes.

Compartamos S.A. Guatemala,

Al cierre del 1T15 tiene vigente una disposición con IFC por un monto de Ps. 49.8 millones a un plazo de 5 años a tasa de 11.29% y una disposición con Grupo Financiero G&T Continental por un monto de Ps. 49.8 millones a un plazo de 5 años a una tasa del 10.5%. Cifras actualizadas al tipo de cambio correspondiente.

Principales indicadores Gentera, S.A.B.

El Margen Financiero ajustado por riesgos al 1T15 quedó en 48.9% una disminución comparado con 50.7% del 1T14 por un incremento en provisiones considerando que durante el 1T14 se aplicó la reclasificación de los productos individuales de consumo no revolventes 'otros' a 'personales'; comparado con 46.0% del 4T14 se observa un crecimiento por una disminución en gastos por intereses y reservas.

El ROA al 1T15 fue de 9.6%, una ligera disminución comparado con el 9.7% del 1T14 (el crecimiento de los activos y de la utilidad se dan en la misma proporción) y comparado con 8.8% del 4T14 se observa un crecimiento en línea con el resultado neto.

El ROE al 1T15 quedó en 23.9%, una disminución comparado con 26.9% del 1T14 (crecimiento en mayor proporción de capital comparado con el crecimiento de la utilidad) y comparado con 23.1% del 4T14 se da un ligero incremento (la utilidad crece en mayor proporción al capital).

El Índice de eficiencia al 1T15 quedó en 68.7% lo que representa un incremento al compararlo con 66.7% del 1T14, ligado a los gastos relacionados con la apertura de oficinas de servicio y al fortalecimiento de campañas publicitarias, adicional a las inversiones en SAP y Yastas. Comparado con el 70.1% del 4T14 se da una disminución principalmente en el rubro de gastos de personal.

Control Interno

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

El Sistema de Control Interno cuenta con los siguientes documentos rectores, los cuales han sido debidamente aprobados por el Consejo de Administración:

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

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

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

- a) Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
- b) Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
- c) Propicien el correcto funcionamiento de los sistemas de procesamiento de información conforme a las políticas de seguridad, así como la elaboración de información precisa, íntegra, confiable y oportuna;
- d) Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
- e) Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

Adicionalmente cuenta con el área de Auditoría Interna independiente, que supervisa el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno.

El Banco tiene establecido un Comité de Auditoría que conformado por miembros del Consejo de Administración, y que asiste a éste en la supervisión de los estados financieros y en el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno. El Comité sesiona cuando menos trimestralmente.

Compartamos Financiera, por su parte está regulada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), el Banco Central de Reserva del Perú y por Superintendencia del Mercado Valores del Perú. El cumplimiento de los lineamientos y normas establecidas por las mismas es una de las prioridades de su ejecución.

Compartamos Financiera cuenta con dos órganos de control (Auditoría y Riesgos) los cuales son responsables de monitorear el cumplimiento y apego a los procesos dentro de la compañía ya sea a través de la ejecución de la función de auditoría y de la gestión de riesgo operativo. Adicionalmente cuenta con la Oficialía de Cumplimiento la cual es responsable de administrar los procesos de prevención y lavado de activos; y la Oficialía de Atención al Usuario que funciona como enlace entre la institución y el INDECOPI (protección al consumidor – Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la protección de la Propiedad Intelectual).

Dando cumplimiento al acuerdo establecido por el Reglamento Interior de la BMV en el artículo 4.033.01 Fracc. VIII en materia de Requisitos de Mantenimiento, se dan a conocer los nombres de las Instituciones que dan Cobertura de Análisis a los títulos de deuda emitidos a la fecha de presentación de este reporte.

Capitales:

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

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

Lic. Homero Hinojosa Hernández
Director de Control Interno y Cumplimiento

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor