



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

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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

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

CUARTO TRIMESTRE DE 2013

A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera de Gentera, S.A.B. de C.V. realizando comparaciones entre los resultados financieros obtenidos al 31 de diciembre de 2013 contra los obtenidos al 31 de diciembre de 2012 y otra contra los resultados al 30 de septiembre del 2013.

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 (antes Financiera CREAM).- 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 y Guatemala.

Todos los saldos y transacciones de importancia, realizadas entre las compañías han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros de cada subsidiaria al 31 de diciembre de 2013.

Aspectos relevantes al 4T13:

- El número de clientes activos alcanzó 2,754,860 en el 4T13, un incremento de 3.0% comparado con 2,675,758 clientes en el 4T12. Y una disminución de 2.3% comparado con el 3T13 que representaba 2,819,000 clientes.
- La cartera de crédito total al 4T13 alcanzó Ps. 20,706 millones un incremento de 14.0% comparado con Ps. 18,161 millones el 4T12 y un incremento de 0.1% comparado con los Ps. 20,686 millones del 3T13. El 79.4% del portafolio corresponde a la operación en México de Banco Compartamos, principal subsidiaria.
- La utilidad neta al 4T13 fue de Ps. 697 millones, un incremento del 21.6% comparado con Ps. 573 millones en el 4T12 y un aumento de 21.4%, comparado con Ps. 574 millones del 3T13. Comparando la utilidad neta de Ps. 2,271 millones para el año 2013 con Ps. 2,021 en el año 2012, el crecimiento fue de 12.4%.
- La red de oficinas de servicio quedó en 577 unidades en el 4T13, 41 oficinas más que en el 4T12, durante el 4T13 se abrieron 3 nuevas oficinas de servicio en México.
- Un total de 19,340 colaboradores al 4T13, lo que representa un incremento de 16.5% comparado con el 4T12 y un incremento de 2.9% comparado con el 3T13.

- Al 4T13 ATERNA cuenta con 3,479,470 pólizas de seguro activas.
- Yastás cuenta con alrededor de 3,200 negocios afiliados a su red de corresponsales al 4T13, en diciembre 2013 se obtuvo la autorización de la CNBV para que alrededor de 750 de estos afiliados, puedan realizar operaciones bancarias.
- El 9 de diciembre de 2013, Banco Compartamos, S.A. I.B.M., subsidiaria de Gentera, anunció el cambio en la política de castigos a castigar anticipadamente créditos con atraso mayor a los 180 días en lugar de 270 días como se venía realizando. El impacto de este nuevo esquema se refleja a partir de los resultados del 30 de noviembre de 2013.
- El 4 de noviembre de 2013, Banco Compartamos, S.A. IBM., Subsidiaria de Gentera, informó que en Octubre se formalizó la venta de la cartera castigada correspondiente a los años 2008, 2009 y 2012. El impacto de dicha venta se reflejó en los estados financieros al 31 de octubre de 2013.
- El 10 de octubre de 2013, Banco Compartamos, S.A. IBM. Subsidiaria de Gentera, obtuvo el **Grado de Inversión en Escala Global por Standard and Poor's 'BBB/A-2'** con perspectiva "estable".

i. Resultado de la Operación

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

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

Los ingresos por intereses del 4T13 fueron de Ps. 3,346 millones, 15.8% mayor a los Ps. 2,890 millones del 4T12 y 3.2% mayor a los Ps. 3,243 millones del 3T13.

La distribución por negocio se muestra a continuación:

Ingresos por intereses (mdp)					
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Compartamos Guatemala	Otras*	Total
4T13	2,997	306	35	6	3,345
4T12	2,632	241	20	5	2,899
3T13	2,950	259	31	5	3,246

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

La diferencia de Ps. 3 millones que se refleja del total del 3T13 y de Ps. 9 millones del total del 4T12 contra el estado de resultados, corresponde a la eliminación de operaciones intercompañías.

El 89.6% de los ingresos por intereses en 2013, provienen de la operación de Banco Compartamos en México, principal subsidiaria a la fecha, comportamiento muy similar al ejercicio 2012 que representaba 90.8%.

Los ingresos por intereses para el año 2013 quedaron en Ps. 12,590 millones, lo que representa un crecimiento de 24.6% comparado con los Ps. 10,102 millones correspondientes al año 2012, derivado de un crecimiento anual del portafolio de 14.0% y un crecimiento en el ticket promedio por cliente de 10.7%.

Ingresos por intereses (mdp)				
	2013	% del total	2012	% del total
Banco Compartamos	11,401	90.6%	9,168	90.8%
Compartamos Financiera	1,058	8.4%	874	8.6%
Compartamos Guatemala	118	0.9%	58	0.6%
Otras*	14	0.1%	3	0.0%
Total	12,590	100.0%	10,102	100.0%

Gastos por intereses

Al cierre del 4T13, el costo financiero fue de Ps. 213 millones, lo que representa un aumento de 2.4% comparado con los Ps. 208 millones del 4T12 y un incremento de 6.5% comparado con los Ps. 200 millones del 3T13. En términos anuales, para 2013 este rubro quedó en Ps. 818 millones, lo que representa un crecimiento de 13.9% comparado con los Ps. 718 millones del ejercicio 2012. Los gastos reflejados en éste rubro corresponden a los intereses por los pasivos contratados para fondar el crecimiento de la operación.

El costo de financiamiento de la principal subsidiaria Banco Compartamos, en México para el 4T13 es de 4.82%, 6.08% al 4T12 y 5.23% al 3T13, 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 obtenido de la disminución 50 pbs. en la Tasa de Interés Interbancaria publicada por Banco de México el pasado 8 de marzo del 2013, los 25 pbs. dados a conocer el 6 de septiembre pasado y 25 pbs. del 25 de octubre 2013.

Con respecto a la operación de Compartamos Financiera en Perú, el costo de financiamiento al 4T13 quedó en 7.73%, al 4T12 en 7.84% y al 3T13 en 7.60% un comportamiento muy similar anual y trimestral.

El margen financiero ajustado por riesgos cerró el 4T13 en Ps. 2,646 millones, 13.7% mayor al compararlo con Ps. 2,327 millones del 4T12 y un ligero incremento de 0.5% comparado con los Ps. 2,634 millones del 3T13, derivado de la nueva composición del portafolio en México que presenta una mayor participación de crédito comerciante, crédito individual y crédito crece y mejora (mejora tu casa) los cuales requieren un mayor nivel de provisiones por tener un perfil de riesgo mayor y aunado al crecimiento del portafolio de la operación en Perú la cual está enfocada principalmente en créditos individuales, los cuales tienen un perfil de riesgo mayor comparado con la metodología grupal.

Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios

Al 4T13 quedó en Ps. 213 millones, un incremento de 55.5% comparado con los Ps. 137 millones del 4T12 y una disminución de 19.3% comparado con los Ps. 264 millones del 3T13, estas comisiones se derivan principalmente de i) cobro por retraso en pagos de los clientes, ii) comisiones cobradas por las transacciones realizadas por los clientes derivadas de pagos de servicio de los clientes iii) comisiones por la Intermediación de la operación de seguros entre Banco Compartamos y ATERNA (operación en México). La variación de la comparación año con año se debe principalmente a un incremento en las comisiones por retraso en pagos de los clientes y por las comisiones generadas por la intermediación de la operación de seguros. Con respecto a la variación trimestral, ésta se debe principalmente a que en el 3T13 se reconocieron Ps. 99 millones de las comisiones de Aterna.

Comisiones y tarifas cobradas					
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Yastás	Aterna	Total
4T13	155	2	69	(14)	212
4T12	96	7	32	2	137
3T13	95	0	70	99	264

Comparando los Ps. 761 millones del año 2013 con los Ps. 437 millones de 2012, se refleja un crecimiento de 74.0%, el cual proviene principalmente del crecimiento en comisiones generadas por la operación de Yastás y de Controladora AT (Aterna), tal como se refleja en la siguiente tabla:

Comisiones y Tarifas Cobradas	2013		2012		Variación	
	Importe	%	Importe	%	\$	%
Banco	429	56.5%	338	77.5%	91	26.8%
Guatemala	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Perú	5	0.7%	24	5.4%	-18	-77.8%
SAB	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Yastás	239	31.4%	67	15.3%	172	256.8%
Servicios	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Controladora AT	87	11.4%	8	1.8%	79	1007.0%
TOTAL	760	100.0%	437	100.0%	323	74.0%

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

Comisiones y tarifas pagadas

Las comisiones y tarifas pagadas principalmente se derivan de i) las comisiones pagadas a otros bancos por el uso de sus bancas electrónicas para efectos de dispersión (órdenes de pago emitidas a los clientes para el cobro de sus créditos y recaudación de fondos (pagos de los clientes) ii) pagos de canales utilizados para el pago de los créditos de los clientes iii) otras comisiones iv) comisiones por el seguro de vida de acreditados y v) comisiones por uso transaccional de las terminales punto de venta de Yastás.

Al cierre del 4T13 las comisiones pagadas fueron de Ps. 161 millones lo que representa un crecimiento de 36.4% comparado con los Ps. 118 millones del 4T12, la comparación trimestre a trimestre no representó ningún cambio, ya que al 3T13 este rubro quedó en Ps. 161 millones. Al cierre del 4T13 el 54.6% de las comisiones se derivan de la operación de Banco Compartamos, un 42.2% por la operación de Yastás y un 1.2% por la operación de Compartamos Financiera la cual cuenta con sucursales propias en las que los clientes pueden cobrar y pagar sus créditos y finalmente, la misma cifra representada por Compartamos, S.A. en Guatemala.

Al comparar el resultado del 4T13 con el 3T13 el comportamiento de las comisiones pagadas es muy similar trimestre a trimestre, tal como se presenta en la siguiente tabla:

Comisiones y tarifas pagadas						
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Compartamos Guatemala	Yastás	Servicios	Total
4T13	88	2	2	68	1	161
4T12	93	(7)	0	32	1	119
3T13	88	1	1	70	1	161

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

De las comisiones pagadas durante 2013 el 58.8% corresponden a la operación de Banco Compartamos y el 39.4% corresponde a la operación de Yastás. Para el año 2012 la distribución quedó representada por un 83.6% de las operaciones de Banco Compartamos y 15.4% de la operación de Yastás, como se observa en la siguiente gráfica:

Comisiones y Tarifas Pagadas	2013		2012		Variación	
	Importe	%	Importe	%	\$	%
Banco	357	58.8%	358	83.6%	-1	-0.2%
Guatemala	3	0.5%	1	0.2%	2	344.2%
Perú	5	0.8%	1	0.3%	3	214.0%
SAB	0	0.0%	0	0.1%	0	-15.4%
Yastás	239	39.4%	66	15.4%	173	262.6%
Servicios	3	0.4%	2	0.5%	1	25.9%
TOTAL	606	100.0%	428	100.0%	178	41.7%

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 4T13 este rubro quedó en Ps. (17) millones, en el que se reflejan principalmente movimientos de recuperación de cartera, utilidad / pérdida por venta de inmuebles, mobiliario y equipo, donativos y estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro. Al 4T12 quedó en Ps. 27 millones y al 3T13 fue de Ps. (27) millones.

Gastos de administración

Los gastos de administración en el 4T13 fueron de Ps. 1,859 millones, 25.3% más que los Ps. 1,484 millones del 4T12, y un aumento de 4.3% comparado con Ps. 1,782 millones del 3T13. El principal incremento reflejado comparando año con año, se debe principalmente a i) la apertura de 41 nuevas oficinas de servicio durante el año, adicional a ii) la administración de la plantilla de colaboradores que al 4T13 alcanzó 19,340 colaboradores para cubrir el crecimiento de la cartera.

Al cierre del 4T13, Gentera, S.A.B. de C.V. reportó un **resultado de operación** de Ps. 822 millones, 7.5% menor comparado con Ps. 889 millones del 4T12, comparado con los Ps. 928 millones del 3T13 se observa una disminución de 11.4%.

Impuesto Sobre la Renta

Los impuestos a la utilidad al 4T13 fueron de Ps. 106 millones, 71.8% menor a los Ps. 376 millones del 4T12 y del 3T13 derivado del beneficio fiscal obtenido por la venta de cartera castigada de años anteriores.

El impuesto diferido al 4T13 quedó en Ps. 19 millones, al 4T12 Ps. (60) millones y en el 3T13 estaba en Ps. (22) millones. La tasa efectiva de impuestos del 4T13 fue del 15.2% una disminución comparado con el 35.5% del 4T12 y una disminución comparado con el 38.1% del 3T13, principalmente derivado del beneficio fiscal obtenido de la venta de cartera castigada.

El **resultado neto** de Gentera, S.A.B. de C.V. para el 4T13 fue de Ps. 697 millones, 21.6% de crecimiento comparado con los Ps. 573 millones del 4T12; comparando el 4T13 con los Ps. 574 millones del 3T13 se da un aumento del 21.4% entre otros por i) el rubro de impuestos, ii) mayores gastos operativos y iii) por el crecimiento en provisiones por una mayor participación en el portafolio del crédito individual y crédito comerciante los cuales tienen un perfil de riesgo mayor, y a su vez se ve compensado por el beneficio fiscal obtenido de la venta de cartera castigada.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios que incluye la operación de Banco Compartamos, Compartamos Financiera y Compartamos Guatemala al 31 de diciembre de 2013 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 4T13 fue de Ps. 487 millones, un aumento del 37.2% comparado con los Ps. 355 millones del 4T12, debido al cambio en la composición de la cartera, la cual refleja un incremento en la participación de los productos urbanos y semiurbanos (Crédito Comerciante y Crédito Individual) del Banco, y la participación de los productos individuales de Compartamos Financiera en Perú, comparando el 4T13 con Ps. 409 millones del 3T13, se da un incremento de 19.1% por un crecimiento más acelerado en la cartera vencida en comparación con el crecimiento de las provisiones.

En el 4T13, la estimación preventiva para riesgos crediticios representó un 14.5% respecto del total de los ingresos por intereses, mientras que el 4T12 fue de 12.3% y en el 3T13 representó 12.6%.

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 4T13 Ps. 674 millones, un aumento comparado con Ps. 206 millones del 4T12 en el que influyeron los siguientes factores i) deterioro en la calidad de la cartera de crédito mujer por un aumento en la competencia, ii) crecimiento de la cartera de los productos con mayor perfil de riesgo (Crédito comerciante, Individual y Crece y Mejora) y iii) el cambio en la política de castigos que se implementó en el 4T13, comparando el 4T13 con el 3T13 la variación se debe principalmente al cambio en la política de castigos.

A partir del 4T13 cualquier crédito incobrable con más de 180 días de vencimiento es castigado, anteriormente se hacía a los 270 días de atraso.

Castigos de créditos incobrables			
(millones de pesos)			
	4T13	4T12	3T13
C. Mujer	226	63	143
C. Comerciante	107	22	55
C. Individual	145	15	35
C. Adicional	4	2	3
C. Crece y Mejora / Mejora tu Casa	141	40	59
Banco Compartamos México	623	142	295
Cancelaciones por incobrabilidad	48	63	26
Compartamos Financiera Perú	48	63	26
Cancelaciones por incobrabilidad	3	1	4
Compartamos S.A. Guatemala	3	1	4
Total	674	206	324

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		
	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13
Posición Total	849	1,322	1,881	0.002	0.03	0.004	0.0002%	0.00%	0.0002%	0.2%	0.36%	0.4%
DINERO	849	1,322	1,881	0.002	0.03	0.004	0.0002%	0.00%	0.0002%	0.2%	0.36%	0.4%
Compra de valores	-	500	-	-	0.03	-	-	0.01%	-	-	0.32%	-
Call-Money	849	822	1,282	0.002	0.004	0.003	0.0002%	0.0005%	0.0002%	0.2%	0.04%	0.27%
Directo	-	-	599	-	0.00	0.001	0.0000%	0.000%	0.0002%	0.0%	-	0.11%
DERIVADOS												
DIVISAS												
CAPITALES												
Capital Neto											6,285	
ASRM por ICAP (último conocido) *										702		638
Porcentaje del límite de Riesgo autorizado										0.15%	0.15%	0.15%

* El valor para 4T12 se comparó contra el Capital Neto

^{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** (antes Financiera CREAR), 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		
	4T13	3T13	4T12	4T13	3T13	4T12	4T13	3T13	4T12
Posición Total	5.39	- 2.82	8.57	0.10	- 0.05	0.10	0.02	0.019	0.01
DINERO ^{1/}									
Compra de valores									
Call Money									
DERIVADOS									
DIVISAS	5.39	- 2.82	8.57	0.10	- 0.05	0.10	0.02	0.019	0.01
CAPITALES									
Capital Neto							502	471	402

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		
	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13
Posición Total	0.01	0.11	0.01	0.001%	0.01%	0.001%	0.2%	0.4%	0.4%
DINERO	0.01	0.11	0.01	0.001%	0.01%	0.001%	0.2%	0.4%	0.4%
Compra de valores	-	0.10	-	-	0.02%	-	0.0%	0.3%	0.0%
Call Money	0.006	0.01	0.01	0.001%	0.002%	0.001%	0.2%	0.04%	0.3%
Directo	-	-	0.003	0.000%	0.000%	0.001%	0.0%	0.0%	0.1%
DERIVADOS									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto								6,285	
ASRM por ICAP (último conocido) *							702		638
Porcentaje del límite de Riesgo autorizado							0.48%	0.48%	0.48%

* El valor para 4T12 se comparó contra el Capital Neto

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

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

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

VaR de liquidez, 10 días						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición		
	4T13	3T13	4T12	4T13	3T13	4T12
Posición Total	0.33	- 0.17	0.32	6.1%	6.1%	0.04
DINERO						
Compra de valores						
Call Money						
DERIVADOS						
DIVISAS	0.33	- 0.17	0.32	6.1%	6.1%	0.04
CAPITALES						
Capital Neto				502	471	402

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

Los ingresos por las operaciones de crédito durante el 4T13, fueron de Ps. 2,983 millones, que representan el 99.4% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 4T12 el ingreso fue de Ps. 2,616 millones que representaron el 99.4% del ingreso total y comparado con el 3T13 fue de Ps. 2,931 millones que represento el 99.3% del ingreso total. El comportamiento es estable en virtud de que la cartera de crédito es la principal fuente de ingresos del Banco, tal como se presenta en la siguiente tabla:

Ingresos financieros			
(cifras en millones de pesos)			
	4T13	4T12	3T13
Ingreso por crédito	2,983	2,616	2,931
% del ingreso total	99.4%	99.4%	99.3%

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		
	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13
DINERO	0.0024	0.05	0.0025	0.008	0.1	0.008
Promedio / ARSM x ICAP*	0.0003%	0.0007%	0.0004%	0.001%	0.002%	0.001%

* El valor para 4T12 se comparó contra el Capital Neto

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	4T13	Prom 4T13	4T12	Prom 4T12	3T13	Prom 3T13
Cartera de Consumo						
Exposición Total	15,995	15,274	14,216	14,584	16,215	16,234
Pérdida Esperada	256	261	230	220	309	290
Pérdida No Esperada <i>al 95%</i>	258	263	232	222	312	293
Pérdida Esperada / Exposición Total	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%	1.9%	1.8%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.6%	1.7%	1.6%	1.5%	1.9%	1.8%
ASRC por ICAP (último conocido)	6,129		N/A		5,512	
Porcentaje del límite de Riesgo autorizado	8%		N/A		8%	
Porcentaje de uso del límite	52.6%		N/A		70.7%	

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	4T13	Prom 4T13	4T12	Prom 4T12	3T13	Prom 3T13
Cartera Comercial						
Exposición Total	-	374	-	187	305	236
Pérdida Esperada	-	1.9	-	0.9	1.5	1.2
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	-	26.4	-	9.6	21	16.7
Pérdida Esperada / Exposición Total	0.0%	0.5%	0.0%	0.3%	0.5%	0.5%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.0%	7.1%	0.0%	3.4%	7.1%	7.1%

*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** (antes Financiera CREAR), se muestra a continuación:

Riesgo de Crédito				Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)				(cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T13	3T13	4T12	Concepto	4T13	3T13	4T12
Cartera de Consumo				Cartera comercial			
Exposición Total	3,659	3,323	2,882	Exposición Total	341	307	247
Pérdida Esperada	325	318	280	Pérdida Esperada	15	15	11
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	145	131	74	Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	52	46	36
Pérdida Esperada / Exposición Total	8.9%	9.6%	9.7%	Pérdida Esperada / Exposición Total	4.4%	5.0%	4.4%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	4.0%	3.9%	2.6%	Pérdida No Esperada / Exposición Total	15.3%	14.9%	14.7%

Riesgo de Crédito			
(cifras en millones de pesos)			
Concepto	4T13	3T13	3T12
Cartera hipotecaria			
Exposición Total	45	40	32
Pérdida Esperada	3	3	3
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.5	0.5	0.4
Pérdida Esperada / Exposición Total	5.8%	6.4%	9.8%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	1.2%	1.2%	1.3%

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	4T13	Prom 4T13	4T12	Prom 4T12	3T13	Prom 3T13
Cartera de Consumo						
Exposición Total	189.3	179.7	113.6	111.4	153.0	151.4
Pérdida Esperada	7.9	7.8	2.1	1.8	7.4	7.5
Pérdida No Esperada <i>al 99%</i>	0.8	0.8	0.5	0.5	0.7	0.7
Pérdida Esperada / Exposición Total	4.2%	4.3%	1.8%	1.6%	1.3%	1.3%
Pérdida No Esperada / Exposición Total	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%

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

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

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

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

Pérdidas por riesgo operacional

El Banco estima, metodología no auditada, que la materialización de sus riesgos operacionales identificados generaría una pérdida anual no superior al 0.20% del ingreso anualizado del Banco, muy por debajo del nivel de tolerancia autorizado.

Balance General

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

Disponibilidades y otras inversiones quedó en Ps. 2,533 millones al 4T13, una disminución de 14.3% comparado con los Ps. 2,955 millones del 4T12 y una disminución de 33.9% comparado con los Ps. 3,830 millones del 3T13. Este rubro se determina 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 4T13 alcanzó Ps. 20,706 millones, un crecimiento de 14.0% comparado con los Ps. 18,161 millones del 4T12 en línea con el crecimiento de un 10.7% en el saldo promedio por cliente y un crecimiento de 3.0% en el número de clientes y un crecimiento de 0.1% comparado con los Ps. 20,686 millones del 3T13, derivado de la nueva política de castigos de Banco Compartamos a 180 días, ya que con ésta se dieron de baja los clientes que estaban en el rango de 180 a 270 días de atraso. La distribución por subsidiaria se muestra en la siguiente tabla:

Cartera de Crédito					
	Banco Compartamos	Compartamos Financiera Peru	Compartamos Guatemala	S.A.B.*	Total
4T13	16,447	4,044	189	25	20,706
4T12	14,887	3,161	114	-	18,162
3T13	16,843	3,670	153	20	20,686

* Préstamo convertible en acciones

La **cartera vencida consolidada** al 4T13 quedó en 3.12% lo que representa un incremento comparado con 2.88% del 4T12, esto se debe principalmente i) al cambio en la composición de la cartera en la operación del Banco en México en la que se refleja un crecimiento en los productos crédito comerciante y crédito individual los cuales por su naturaleza presentan una cartera vencida mayor, ii) al crecimiento en la cartera vencida de crédito mujer, crédito adicional y crédito mejora tú casa, afectados principalmente por las dinámicas del mercado y del sector, el cual hoy es mejor atendido por la presencia de más competidores, iii) la cartera de la operación de Compartamos Financiera está enfocada a productos individuales. Al comparar la cartera vencida del 3.12% del 4T13 con el 4.29% del 3T13; se refleja una disminución por el cambio en la política de castigos.

Productos	Cartera Vencida											
	4T13				4T12				3T13			
	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	9,149	158	1.72%	226	9,284	209	2.25%	63	9,437	262	2.78%	143
C. Comerciante	2,784	108	3.91%	107	1,739	64	3.68%	22	2,618	129	4.92%	55
Subtotal Grupal	11,933	266	2.23%	333	11,023	273	2.48%	85	12,055	391	3.24%	198
C. Individual	1,853	112	6.06%	145	1,444	44	3.02%	15	2,033	161	7.93%	35
C. Adicional	102	3	2.50%	4	159	6	3.84%	2	121	4	3.38%	3
C. Crece y Mejora / Mejora tu Casa	2,559	95	3.70%	141	2,261	89	3.95%	40	2,634	152	5.77%	59
Subtotal Individual	4,514	210	4.64%	290	3,864	139	3.60%	57	4,788	317	6.63%	97
Banco Compartamos	16,447	476	2.89%	623	14,887	412	2.77%	142	16,843	708	4.20%	295
Comercial	1,501	70	4.67%	22	1,113	54	4.85%	21	1,167	78	6.69%	6
Microempresa	2,008	75	3.71%	22	1,449	47	3.22%	34	1,643	75	4.58%	17
Consumo	522	17	3.31%	4	588	8	1.39%	7	848	19	2.22%	4
Hipotecaria	14	-	0.00%	0	12	-	0.00%	-	12	-	0.00%	-
Compartamos Financiera	4,045	162	4.00%	48	3,161	109	3.44%	63	3,670	172	4.69%	27
C. Mujer	189	7	3.77%	3	114	2	2.01%	1	153	6	4.24%	4
Compartamos S.A.	189	7	3.77%	3	114	2	2.01%	1	153	6	4.24%	4
Total	20,681	645	3.12%	674	18,162	523	2.88%	206	20,666	887	4.29%	325

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

El **índice de cobertura** al 4T13 quedó en 190.4%, una disminución comparado con 195.8% del 4T12 esto debido a que el crecimiento de la cartera vencida es mayor al crecimiento de las provisiones; comparando el 4T13 con el 160.1% del 3T13 se refleja un aumento, derivado del cambio en la política de castigos.

Política de distribución de capital

El Consejo de Administración de Compartamos aprobó una nueva política de distribución de capital que incluye un pago de un dividendo ordinario anual mínimo 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) Depósito en Ventanilla PRLV. (Bancario)
- d) Sociedades de inversión Valores Gubernamentales.

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

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

3. Montos:

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

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

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

valores emitidos o garantizados por los Estados Unidos Mexicanos, así como los emitidos por el Banco de México. b) El plazo por vencer de los valores señalados en ningún caso podrá exceder de un año.

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

a) Las contrapartes pueden ser:

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

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

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

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

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

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

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

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

Liquidez

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

El Banco tiene la política de mantener activos líquidos en la tesorería al cierre de cada mes, el importe mayor que resulte de comparar Ps. 750 millones, con la suma de: crecimiento de cartera, más pago por vencimientos de pasivos, más gastos operativos correspondientes al mes siguiente.

Índice = Máximo (750 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 4T13, 4T12 y 3T13, 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 4T13, 4T12 y 3T13, 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 el 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 y Compartamos Financiera, las cuales tienen fuentes de fondeo propias. Por lo que respecta a la operación de las Subsidiarias Compartamos Guatemala, Yastás y Aterna, son capitalizadas a través de recursos de Gentera, S.A.B.

La fuente de liquidez de Banco Compartamos proviene del repago de los créditos que éste 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) captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero
- ii) emisiones de deuda a corto plazo
- iii) emisiones de deuda de largo plazo (Cebures) y
- iv) préstamos interbancarios y de otros organismos provenientes de instituciones nacionales e internacionales.

El comportamiento de las líneas de crédito de Banco Compartamos se detalla a continuación:

Líneas de crédito por contraparte	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	4T13	4T12	3T13	4T13	4T12	3T13
B.Multiple	2,350	2,750	2,450	2,350	2,228	2,330
B.Desarrollo	6,000	4,000	6,000	3,600	2,200	4,150
Multilateral	600	600	600	117	50	100
Total	8,950	7,350	9,050	6,067	4,478	6,580

Fuente: Banco Compartamos

Las fuentes de fondeo del Banco, provienen de líneas de crédito que se tienen con la Banca Comercial, la Banca de Desarrollo, Multilaterales, emisiones de deuda a largo plazo, captación de personas físicas y morales y Capital. La distribución de las fuentes de fondeo se presenta a continuación:

	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Capital	Captación
4T13	0.0%	13.3%	2.7%	47.2%	36.7%	0.2%
4T12	3.1%	10.7%	3.3%	39.0%	40.2%	3.7%
3T13	1.1%	9.6%	2.6%	44.2%	39.2%	3.3%

Fuente: Banco Compartamos

Es importante mencionar que la distribución depende de las necesidades de fondeo, el costo y las condiciones de cada una de las líneas de crédito.

Fuentes de Fondeo						
(millones de pesos)						
	4T13		4T12		3T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	39	0.3%	17	0.0%	38	0.3%
Depósitos a plazo	-	0.0%	601	6.0%	602	5.1%
<i>Del público en general</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	-	0.0%	601	6.0%	602	5.1%
Prestamos interbancarios	2,884	25.2%	2,874	28.6%	2,561	21.8%
<i>Prestamos en Pesos</i>	2,884	25.2%	2,874	28.6%	2,561	21.8%
<i>Prestamos en Dólares</i>	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos	8,537	74.5%	6,549	65.2%	8,539	72.7%
Total pasivos	11,460	100.0%	10,041	99.8%	11,740	100.0%

1) El concepto de Títulos de crédito emitidos incluye Ps. 17 millones por concepto de premio, los cuales fueron recibidos por la Reapertura de la emisión COMPART10 efectuada el 21 de diciembre de 2012 (la cual conserva las condiciones de la emisión original)

Fuente: Banco Compartamos.

Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Como se puede observar en la tabla, la posición de emisiones de deuda a largo plazo ha venido incrementando, por ser más conveniente en base a las condiciones de mercado; por lo que respecta a los préstamos interbancarios, estos son a corto plazo para cubrir alguna necesidad de liquidez y finalmente el rubro de depósitos a plazo refleja un crecimiento moderado y la posición de mercado de dinero son colocaciones de papel a corto plazo realizados por la tesorería.

La integración del pasivo en el rubro de deuda bancaria se muestra en la siguiente tabla:

Deuda bancaria						
(millones de pesos)						
	4T13	%	4T12	%	3T13	%
Deuda corto plazo	2,501	86.7%	403	14.0%	1,961	76.6%
Deuda largo plazo	383	13.3%	2,472	86.0%	600	23.4%
Deuda total	2,884	100.0%	2,874	100.0%	2,561	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

La integración de los intereses devengados que se presentan en la siguiente tabla, reflejan al 4T13 una disminución del 1.4% comparado con el 4T12, principalmente por la disminución en la tasa de referencia publicada por Banxico. Comparando el 4T13 contra el 3T13 se presenta una disminución de 5.2%, derivado del vencimiento de la emisión de corto plazo por Ps. 600 millones de pesos y la liquidación de los préstamos de la Banca Múltiple.

Intereses por fondeo (millones de pesos)						
	4T13		4T12		3T13	
	Monto	% Total	Monto	% Total	Monto	% Total
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Depósitos a plazo	2	1.4%	7	4.8%	7	4.6%
<i>Del público en general</i>	0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<i>Mercado de dinero</i>	2	1.4%	7	4.8%	7	4.6%
Prestamos interbancarios*	35	24.3%	57	39.0%	48	31.3%
<i>Prestamos en Pesos</i>	35	24.3%	57	39.0%	48	31.3%
<i>Prestamos en Dólares</i>	0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Títulos de crédito emitidos **	107	74.3%	82	56.2%	97	64.2%
Total intereses por fondeo	144	100.0%	146	100.0%	152	100.0%

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

** Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y premio de Ps. 17 millones 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.

Fuente: Banco Compartamos

Los pasivos del Banco en su totalidad están denominados en pesos, por lo que el Banco no tiene exposición cambiaria y las tasas de los pasivos en su mayoría son variables y algunas a tasa fija.

Las fuentes de financiamiento de Compartamos Financiera (operación en Perú), provienen de las líneas de crédito pactadas con i) Bancos comerciales, ii) Banca de desarrollo, iii) Multilaterales, iv) Fondos de inversión y v) Capital. El 6.8% de estos pasivos están denominados en dólares de los Estados Unidos de América. No obstante, en el mediano plazo, la estrategia de financiamiento será financiarse al 100% en moneda local para de esta forma evitar exposición cambiaria.

El rubro de depósitos al 4T13 quedó en Ps. 665 millones, un crecimiento de 6.6% comparado con los Ps. 623 millones del 4T12 y una disminución de 8.4% comparado con Ps. 726 millones del 3T13, derivado de lo siguiente: (i) un depósito en una cuenta que se estructuró como resultado de la adquisición de CREAM (ahora Compartamos Financiera), (ii) el producto de ahorro implementado en Compartamos Financiera, el cual se dirige a clientes en los segmentos A y B, el cual se tiene en prueba piloto y está disponible por el momento, en una sucursal. El rubro de préstamos interbancarios al 4T13 quedó en Ps. 3,097 millones, un crecimiento de 25.7% comparado con los Ps. 2,463 millones del 4T12 y 12.7% comparado con Ps. 2,747 del 3T13 derivado del crecimiento en la cartera de crédito.

Al 4T13 los pasivos totales son Ps. 3,807 millones, un aumento del 21.5% comparado con los Ps. 3,132 millones del 4T12 y un incremento de 7.4% comparado con Ps. 3,543 millones del 3T13, el aumento se deriva de un mayor apalancamiento para hacer frente al crecimiento en la operación.

Compartamos S.A. Guatemala, desde su inicio ha sido fondeada a través aportaciones de capital de Gentera, S.A.B.; a partir del 2T13 firmó la primer línea de crédito con International Finance Corporation.

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

Indicadores Clave			
	4T13	4T12	3T13
Margen Financiero (1)	54.2%	54.6%	53.1%
Margen Financiero después de provisiones (2)	45.8%	47.3%	45.9%
ROA (3)	10.8%	10.5%	9.0%
ROE (4)	30.7%	27.5%	25.7%
Índice de eficiencia (5)	69.3%	62.5%	65.8%

(1) Margen financiero: Margen financiero / Promedio de activos productivos

(2) Margen financiero ajustado por riesgos: Margen financiero ajustado por riesgos / Promedio de activos productivos

(3) Retorno sobre activo: Resultado neto / Activo promedio

(4) Retorno sobre capital: Resultado neto / Capital contable promedio

(5) Índice de eficiencia: Gastos operativos / (Resultado de de la operación - Gastos operativos)

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 4T13 quedó en 45.8% una disminución comparado con el 47.3% del 4T12, el efecto se debe básicamente al incremento en las provisiones año con año por un crecimiento más acelerado en productos con un perfil de riesgo mayor. Al comparar el 4T13 con el 45.9% del 3T13, la variación es mínima.

El ROA al 4T13 fue de 10.8%, un incremento comparado con el 10.5% del 4T12 al compararlo con el 9.0% del 3T13 refleja también un aumento. Lo anterior como resultado de un incremento en la utilidad del 21.6% y del 21.4% respectivamente.

El ROE al 4T13 fue de 30.7%, un incremento comparado con el 27.5% del 4T12, derivado de un crecimiento en utilidad neta de 21.6%, comparando el 4T13 con el ROE de 25.7% logrado en el 3T13 se observa un aumento por un mejor desempeño del resultado neto trimestre a trimestre.

Por otro lado, el Índice de eficiencia quedó en 69.3% al cierre del 4T13, un aumento comparado con el 62.5% al 4T12 principalmente por el incremento en provisiones y gastos operativos, comparado contra el 65.8% del 3T13 se refleja un aumento derivado de inversiones en proyectos estratégicos y una mayor base de colaboradores.

Control Interno

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

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

- a) Código de ética y conducta;
- b) Políticas contables;
- c) Políticas para el adecuado empleo y aprovechamiento de los recursos humanos, materiales y tecnológicos; en el uso, seguridad y confiabilidad de la información; y en el debido cumplimiento de la normatividad externa e interna.

d) Manuales para la operación de las distintas áreas que integran el Banco, en las que se detallan las políticas, procedimientos y controles.

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

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

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

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

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

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

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

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

Capitales:

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

Deuda:

- Fitch Mexico, S.A. de C.V. (Banco Compartamos, México)
- 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 de Servicios Financieros

Act. Yerom Castro Fritz
Director de Control Interno e Inclusión
Financiera

C.P.C. Oscar Luis Ibarra Burgos
Director de Servicios Auditoría Interna

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Subdirector de Información Financiera S.A.B.