



**Banco Compartamos, S.A.,
Institución de Banca Múltiple**

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

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014**

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

TERCER TRIMESTRE DE 2014



El siguiente análisis se basa en los estados financieros internos trimestrales del Banco. A continuación se presenta un análisis del desempeño de la administración y la situación financiera del Banco, realizando la comparación entre los resultados financieros obtenidos al 30 de septiembre de 2014 contra los obtenidos al 30 de septiembre de 2013 y otra contra los resultados obtenidos al 30 de junio de 2014.

Al 30 de septiembre de 2014 el Banco no contaba con transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o en el estado de resultados. Asimismo, no se tienen inversiones de capital que no sean propias de la operación del Banco.

La información financiera que a continuación se detalla se expresa en millones de pesos, salvo que se indique lo contrario.

De acuerdo a la Circular Única de Bancos y a las disposiciones de la CNBV las cifras están expresadas en pesos nominales.

Aspectos relevantes al 3T14

- El número de clientes activos alcanzó 2,611,843 en el 3T14, un incremento de 1.4% comparado con 2,575,691 clientes en el 3T13 y de 0.2% comparado con 2,605,381 clientes en el 2T14.
- La cartera de crédito total al 3T14 alcanzó Ps. 18,859 millones un incremento de 12.0% comparado con Ps. 16,843 millones del 3T13 y un incremento de 4.4% comparado con Ps. 18,063 millones el 2T14. La distribución de la cartera esta de la siguiente forma:
 - Ps. 18,450 millones de cartera de crédito al consumo vigente, un incremento de 14.3% comparado con Ps. 16,135 millones en el 3T13 y un incremento de 4.4%, comparado con Ps. 17,666 millones en el 2T14.
 - Ps. 409 millones de cartera de crédito al consumo vencida, una disminución de 42.2% comparado con Ps. 708 millones en el 3T13, comparado con Ps. 397 millones en el 2T14 se da un incremento de 3.0%.
- La utilidad neta fue de Ps. 1,239 millones en el 3T14, un incremento comparado con Ps. 548 millones en el 3T13 y un crecimiento comparado con Ps. 682 millones del 2T14. El ROE para el 3T14 quedó en 59.7%, un incremento comparado con el 30.0% del 3T13 y un incremento comparado con el 35.9% en el 2T14.
- La red de oficinas de servicio al 3T14 permaneció estable con un total de 543 unidades en el 3T14, 39 oficinas nuevas comparado con las 504 del 3T13, y el mismo número de oficinas comparado con el 2T14. Al 3T14 el Banco contaba con una plantilla de 16,248 colaboradores lo que representa una disminución de 1.4% comparado con el 3T13 y un aumento del 1.0% comparado con el 2T14.

De los análisis realizados en referencia al mercado potencial para el sector de las microfinanzas, se ha determinado en función de la información publicada por INEGI 2010 y ENAMIN 2008, que el mercado potencial es de 12.3 millones de personas sujetas a un crédito de capital de trabajo.

Fuente: Banco Compartamos



i. Resultados de la Operación

Los **ingresos por intereses** totales del Banco provienen principalmente de las siguientes fuentes: (i) de los intereses cobrados por los créditos otorgados en los productos de crédito, (ii) de los intereses generados por los préstamos de partes relacionadas y (iii) de las inversiones, resultado de los rendimientos producidos por los excedentes de tesorería.

Los **ingresos por intereses** del 3T14 fueron de Ps. 3,331 millones, 12.9% mayor a los Ps. 2,950 millones obtenidos el 3T13, y 6.5% mayor a Ps. 3,127 millones del 2T14.

En el 3T14 el total de los ingresos por intereses del Banco se integraron en un 99.6% por los intereses generados de la cartera de consumo, el 0.3% restante de los ingresos por inversiones provenientes de los excedentes de tesorería invertidos en valores gubernamentales y pagarés bancarios de corto plazo y 0.1% correspondiente al premio recibido por la reapertura de la emisión de Certificados bursátiles COMPART10. Al compararlo con el 3T13 y 2T14 el comportamiento es bastante similar.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos, al cierre del 3T14 la cartera de créditos total valía Ps. 18,859 millones 10.0% mayor que los Ps. 17,147 millones (considerando la cartera de créditos partes relacionadas) reportados el 3T13 y 4.4% mayor comparado con los Ps. 18,063 millones reportados el 2T14, comportamiento en línea principalmente con el crecimiento del saldo promedio por cliente.

Total de ingresos (millones de pesos)						
	3T14	% del total	3T13	% del total	2T14	% del total
Ingresos por interés cartera consumo	3,318	99.6%	2,927	99.2%	3,114	99.6%
Ingresos por interés cartera comercial	-	0.0%	3	0.1%	-	0.0%
Ingresos por inversiones	11	0.3%	18	0.6%	10	0.3%
Otros *	2	0.1%	2	0.1%	3	0.1%
Total ingresos	3,331	100%	2,950	100%	3,127	100%

* Premio por colocación de deuda

Fuente: Banco Compartamos

El comportamiento de los ingresos por intereses se debe al ritmo de colocación de créditos. Al 3T14 se colocaron 3,006,455 créditos activos, un incremento de 1.2% comparado con los 2,970,277 créditos activos al 3T13 y comparado con los 2,963,074 créditos activos colocados al 2T14 se refleja un aumento del 1.4%.

Gastos por intereses

Al cierre del 3T14 el costo financiero fue de Ps. 125 millones, lo que representa una disminución de 17.8% comparado con Ps. 152 millones del 3T13 y una disminución de 5.3% comparado con los Ps. 132 millones del 2T14. En el 3T14 los gastos por intereses representaron el 3.7% sobre el total de los ingresos por intereses de la cartera de consumo, este mismo concepto fue de 5.1% en el 3T13 y de 4.2% en el 2T14. Los pasivos vigentes del Banco fueron concertados a tasa variable, dicha tasa es equivalente a la suma de una tasa de referencia (TIIE 28 días) más un margen o spread alrededor de 80 pbs.



Costo financiero (millones de pesos)						
	3T14	%	3T13	%	2T14	%
Intereses por financiamiento	120	3.62%	149	5.09%	128	4.11%
Comisiones pagadas	5	0.15%	3	0.10%	4	0.13%
Gastos por intereses	125	3.77%	152	5.19%	132	4.24%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos

Estimación preventiva para riesgos crediticios

La estimación preventiva por riesgos crediticios al 30 de septiembre de 2014 se realizó conforme a las modificaciones a las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito publicadas en el DOF del 25 de octubre de 2010 y posteriores modificaciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SCHP) y a la metodología establecida por la CNBV.

El saldo de la estimación preventiva para riesgos crediticios en el estado de resultados al 3T14 fue de Ps. 390 millones, un aumento del 11.7% comparado con los Ps. 349 millones para el 3T13 y un incremento de 12.7% comparado con los Ps. 346 millones del 2T14. El incremento se debe principalmente al cambio en la política de castigos que consiste en reconocer dichos castigos a los 180 días y no a los 270 días como se hacía anteriormente.

El Banco mantiene una estimación preventiva para riesgos crediticios aplicando los criterios establecidos en las reglas de la CNBV, mismas que aplican a todos los Bancos de México; periódicamente se evalúa la suficiencia de dichas reservas. 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.

Otros Ingresos (egresos) de la operación

Al 3T14 la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación quedó en Ps. (59) millones, para el 3T13 representaban Ps. (35) millones y para el 2T14 eran Ps. (11) millones. En la siguiente tabla se reflejan los principales rubros que se registran en esta cuenta:

Otros Ingresos (Egresos) de la operación	3T14		3T13		2T14	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Recuperación de Cartera de Crédito	1.99	-3%	1.32	-4%	0.44	-4%
Cancelación de Provisiones	0.18	0%	0.00	0%	1.51	-13%
Ingresos Intercompañía	0.52	-1%	0.48	-1%	0.55	-5%
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	-1.31	2%	-19.03	55%	-1.06	9%
Otros Ingresos:						
Otros Dividendos de primas de seguros	4.40	-7%	6.58	-19%	5.20	-47%
Otro ingresos servicios exclusividad	0.77	-1%	0.84	-2%	0.90	-8%
Otros (*)	4.59	-8%	7.84	-23%	4.52	-41%
Donativos	-20.14	34%	-7.38	21%	-0.46	4%
Estimaciones por irrecuperabilidad o difícil cobro	-46.99	80%	-19.29	56%	-18.39	165%
Otros Egresos						
Otros	-2.92	5%	-5.92	17%	-4.37	39%
Total	-58.92	100%	-34.57	100%	-11.16	100%

*En 3T2014 incluye 15 mdp de pagos en exceso y 2.4 mdp por recuperación por seguros de Hand helds.

*En 2T2014 incluye 18 mdp de pagos en exceso y 18 mdp por recuperación por seguros de Hand helds.

*En 3T2013 incluye 3.1 mdp de pagos en exceso y 0.5 mdp por recuperación por seguros de Hand helds.

Fuente: Banco Compartamos



Castigos de créditos incobrables

En la siguiente tabla se muestra el total de castigos de cartera en cada periodo, al 3T14 el monto de castigos quedó en Ps. 319 millones, un incremento de Ps. 24 millones comparado con Ps. 295 millones del 3T13, este incremento se debe principalmente a i) cambio en la política de castigos, la cual consistía en castigar los créditos incobrables a los 270 días y a partir del mes de noviembre 2013 la cartera vencida se castiga a partir de los 180 días de atraso. Comparado con el 2T14 se dio una disminución de Ps. 89 millones. El monto de los castigos con respecto a la cartera neta representan el 1.7% al 3T14, el 1.8% para el 3T13 y del 2.3% para el 2T14.

Cancelaciones de crédito por producto (millones de pesos)						
	3T14	% del total	3T13	% del total	2T14	% del total
C. Mujer	95	29.8%	143	48.5%	128	31.4%
C. Comerciante	71	22.3%	55	18.6%	85	20.8%
C. Crece tu Negocio	82	25.7%	35	11.9%	107	26.2%
C. Adicional	1	0.3%	3	1.0%	2	0.5%
C. Mejora tu Casa	70	21.9%	59	20.0%	86	21.1%
TOTAL	319	100%	295	100%	408	100%

Fuente: Banco Compartamos

Valor en riesgo de liquidez y mercado

La información cuantitativa para riesgo de mercado se muestra a continuación:

Valor en Riesgo, 1 día (VaR)												
(cifras en millones de pesos)												
Portafolio	Valor a mercado			VaR al 99%			% de la Posición			% Uso del límite		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
Posición Total	2,924	1,881	898	0.00	0.01	0.00	0.00%	0.000%	0.000%	3.66%	9.95%	2.87%
DINERO ^{1/}												
Compra de valores	-	599	-	0.00	0.00	0.00	0.0000%	0.0005%	0.0000%	0.00%	5.38%	0.00%
Call Money	2,924	1,282	898	0.0033	0.00	0.0009	0.0001%	0.0002%	0.0001%	3.66%	4.57%	2.87%
DERIVADOS ^{2/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DIVISAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAPITALES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Neto										7,853	6,830	7,067
Límite por Riesgo de Mercado en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013 comparadas con el límite vigente.										0.09	0.06	0.03

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

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

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



VaR de liquidez, 10 días									
(cifras en millones de pesos)									
Portafolio	VaR liquidez			% de la Posición			% Uso del límite		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
Posición Total	0.010	0.02	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	3.65%	9.94%	2.87%
DINERO									
Compra de valores	-	0.010	-	0.0000%	0.0016%	0.0000%	0.0%	5.4%	0.0%
Call Money	0.010	0.008	0.003	0.0004%	0.0006%	0.0003%	3.65%	4.56%	2.87%
DERIVADOS ^{2/}									
DIVISAS									
CAPITALES									
Capital Neto							7,853	6,830	7,067
Límite por Riesgo de Liquidez en función de la posición (Aprobados para 2014, en mdp). Cifras 2013 comparadas con el límite vigente.							0.29	0.18	0.10

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

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

Evaluación de variaciones en los ingresos financieros y en valor económico

Los ingresos por las operaciones de crédito durante el 3T14, fueron de Ps. 3,318 millones, que representan el 99.5% del total de ingresos del Banco; comparado con el mismo concepto al 3T13 el ingreso fue de Ps. 2,931 millones que representaron el 99.4% del ingreso total y comparado con el 2T14 fue de Ps. 3,113 millones que represento el 99.7% 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)			
	3T14	3T13	2T14
Ingreso por crédito	3,318	2,931	3,113
% del ingreso total	99.5%	99.4%	99.7%

Fuente: Banco Compartamos

Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo

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



A continuación se muestra el VaR de mercado promedio y el VaR de liquidez promedio.

VaR de mercado y VaR de liquidez promedios						
(cifras en millones de pesos)						
Portafolio	VaR de mercado			VaR de liquidez		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
DINERO	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01
Promedio / Capital Neto	0.0000%	0.0000%	0.0000%	0.000%	0.000%	0.0001%

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

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

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

La información cuantitativa para riesgo de crédito de la cartera comercial se muestra a continuación:

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



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

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. La institución utiliza para la determinación de la reserva preventiva para riesgos crediticios el cálculo de reservas según la metodología general establecida en el artículo 91 de las Disposiciones para créditos de consumo no revolventes, "otros" y a la metodología establecida en el artículo 114 de las Disposiciones para créditos comerciales.
3. Durante el 1T14 se realizó la reclasificación de los productos individuales de 'Otros' a Créditos 'Personales' ya que clasificarlo como créditos personales refleja de mejor forma la sustancia del crédito y por consecuencia una evaluación más precisa del riesgo del producto. Al ser un cambio exclusivo en estimaciones y alineado a lo que se menciona en el boletín B-1 de las NIF, cualquier efecto que pudiera tener la estimación preventiva para riesgos crediticios (reservas) derivado del cambio antes mencionado, será registrado contra los resultados del ejercicio.

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

Pérdidas por riesgo operacional

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

Gastos de administración

Los gastos de administración en el 3T14 fueron de Ps. 1,663 millones, 7.6% más que los Ps. 1,546 millones del 3T13, esta variación se da principalmente por la apertura de 39 oficinas de servicio y comparado con Ps. 1,601 millones del 2T14 se da un incremento del 3.9% principalmente por el incremento en el rubro de honorarios, mantenimiento y personal.

Gastos de administración						
(millones de pesos)						
	3T14	%	3T13	%	2T14	%
Gastos de operación	586	17.7%	554	18.9%	552	17.7%
Gastos de personal	1,078	32.5%	993	33.9%	1,048	33.7%
Gastos totales	1,663	50.1%	1,546	52.8%	1,601	51.4%
% respecto al total de los ingresos por intereses						

Fuente: Banco Compartamos



Impuesto Sobre la Renta

Los impuestos causados al 3T14 fueron de Ps. 186 millones, una disminución de 41.7% comparado con los Ps. 319 millones del 3T13, y una disminución del 49.0% comparado con Ps. 365 millones del 2T14.

El impuesto diferido al 3T14 quedó en Ps. (287) millones, al 3T13 Ps. 9 millones y en el 2T14 estaba en Ps. 18 millones.

La tasa efectiva de impuestos del 3T14 represento un beneficio quedando en (8.9%); para el 3T13 estaba en 37.4% y el 2T14 quedó en 35.9%. El efecto en el 3T14 se debe principalmente a la deducibilidad de la pérdida generada por la venta de cartera castigada de años anteriores, 2010, 2011 y 2013.

Al cierre del 3T14 el resultado antes de impuestos quedó en Ps. 1,138 millones, un aumento de 29.9% comparado con Ps. 876 millones reportados en el 3T13, principalmente por el incremento en los ingresos por intereses, disminución en los gastos por intereses y una mejor administración de los recursos lo que representó un crecimiento año a año de sólo el 7.6% en los gastos operativos. Comparado con Ps. 1,065 millones del 2T14 el crecimiento es del 6.9%.

Para el ejercicio fiscal al 3T14 el Banco no tiene en el ejercicio créditos fiscales ni adeudos fiscales del propio ejercicio.

Utilidad o pérdida neta

Al 3T14 la operación del Banco presentó una utilidad neta de Ps. 1,239 millones, lo que refleja un importante crecimiento comparado con Ps. 548 millones obtenidos en el 3T13 y con los Ps. 682 millones del 2T14, principalmente por un beneficio en reservas por la reclasificación de los productos de la metodología individual, el crecimiento del 29.9% en la utilidad antes de impuestos y el efecto fiscal originado por la venta de cartera castigada de años anteriores. Lo anterior representa una rentabilidad sobre el activo (ROAA) de 22.2% para el 3T14, de 11.0% para el 3T13 y de 13.7% para el 2T14; el comparativo contra el mismo trimestre del año anterior y contra el 2T14 refleja un incremento en línea con el crecimiento en el resultado neto.

Derivado del incremento en la utilidad neta al 3T14, la rentabilidad sobre el capital (ROAE) para el 3T14 quedó en 59.7%, 30.0% y 35.9% para el 3T14, 3T13 y 2T14 respectivamente.

El Banco presenta una alta proporción de capital contable comparado con los activos totales en las tres fechas comparadas, 36.1% para 3T14, 37.3% para el 3T13 y 38.5% para el 2T14, este indicador muestra la solidez de la Institución.

Asimismo, el Banco cuenta con una cobertura suficiente para hacer frente al índice de morosidad, al cierre del 3T14 el índice de cobertura fue de 189.5%, al 3T13 era de 152.1% y al cierre del 2T14 estaba en 177.3%, este indicador está en línea con la metodología requerida por la CNBV que aplica a todos los bancos dentro del sistema financiero mexicano, para el cálculo de provisiones.

Principales cuentas del balance

Al cierre del 3T14 la cuenta de efectivo e inversiones aumentó 44.6% comparado con el 3T13 y 193.3% comparado con el 2T14. Estas variaciones están en función de la administración del



índice de liquidez, cuyo fin es determinar las necesidades de recursos en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado.

Al cierre del 3T14 la cuenta de efectivo e inversiones quedó en Ps. 3,517 millones representando el 14.6% de los activos totales, para el cierre del 3T13 el saldo era de Ps. 2,433 millones que representaba 12.0% de los activos totales y al cierre del 2T14 el saldo era de Ps. 1,199 millones que representaba 5.8% de los activos totales.

La principal fuente de ingresos del Banco es su cartera de créditos al consumo, al cierre del 3T14 la cartera de créditos al consumo total valía Ps. 18,859 millones 10.0% mayor que Ps. 17,147 millones reportados al cierre del 3T13 y un crecimiento de 4.4% comparado con Ps. 18,063 millones del 2T14, en línea principalmente con el crecimiento en el crédito promedio por cliente. Al cierre del 3T14 el Banco contaba con 2,611,843 clientes 1.4% más que los 2,575,691 clientes que se tenían al cierre del 3T13 y comparado con 2,605,381 clientes reportados al 2T14 el incremento es de 0.2%.

La cartera vencida (índice de morosidad) al 3T14 fue de Ps. 409 millones, representando el 2.17% del total de la cartera de consumo; en el 3T13 la cartera vencida fue de Ps. 708 millones con un índice de morosidad de 4.2%, comparado con Ps. 506 millones de cartera vencida del 2T14 el índice de morosidad quedó en 2.20%, el comportamiento de este indicador refleja el cambio en la política de castigos de 270 a 180 días, así como una mejora en la calidad de cartera de los productos de crédito.

Al 3T14 los pasivos con costo representaban 57.4% de los activos totales, para el 3T13 representaban el 54.7% y para el 2T14 representaban 55.3% de los activos totales. El Índice de capitalización al 3T14, 3T13 y 2T14 quedó en 30.9%, 31.3% y 30.3% respectivamente.

ii. Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Al cierre del 3T14, 3T13 y 2T14, el Banco se encontraba al corriente en el pago de las obligaciones fiscales correspondientes. Desde la constitución del Banco no ha tenido inversiones de capital comprometidas.

Liquidez

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 gastos operativos, más pago por vencimientos de pasivos, más provisión de impuestos y dividendos correspondientes al mes siguiente.

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

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

Tipos de operación:

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

a) Call Money (interbancario y nivelación)



- b) Operaciones de Reporto
- c) Compras de títulos en directo

Plazos:

Con base en las necesidades de liquidez del Banco:

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

Montos:

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

Instrumentos de inversión:

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

- a) Títulos bancarios:
 - PRLV'S. Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (I)
 - AB'S. Aceptaciones Bancarias (G)
 - CD'S. Certificados de Depósito (F)

- b) Valores gubernamentales:
 - CETES. Certificados de la Tesorería de la Federación (BI)
 - BONDES. Bonos de Desarrollo (LD, XA)
 - IPABONOS. Bonos emitidos por el IPAB (IP,IS,IT)

Al cierre del 3T14, 3T13 y 2T14, el Banco no cuenta con inversiones en valores distintas a títulos gubernamentales que estén integradas por títulos de deuda de un mismo emisor que representen más del 5.0% del capital neto de la misma.

El Banco no cuenta con préstamos o inversiones en moneda extranjera, por lo que no está sujeto a fluctuaciones en el tipo de cambio. De la misma manera las fluctuaciones en la inflación no han afectado las operaciones ni los resultados del Banco.

Fuentes de liquidez y financiamiento

La principal fuente de liquidez del Banco proviene de la cobranza de los créditos que otorga, los cuales ocurren de manera semanal, bi-semanal o mensual; así como de las utilidades retenidas.

El Banco cuenta con otras importantes fuentes de financiamiento, tales como:

- i) emisiones de deuda de largo plazo (Cebures)
- ii) préstamos interbancarios y de otros organismos provenientes de instituciones nacionales e internacionales.



- iii) emisiones de deuda a corto plazo
- iv) captación tradicional, en sus rubros de depósitos a plazo y mesa de dinero.

Líneas de crédito por contraparte	Línea de Crédito Otorgada			Línea de Crédito Disponible		
	3T14	3T13	2T14	3T14	3T13	2T14
B.Multiple	3,450	2,450	3,250	3,200	2,330	2,850
B.Desarrollo	5,500	6,000	6,000	3,000	4,150	5,750
Multilateral	600	600	600	367	100	350
Total	9,550	9,050	9,850	6,567	6,580	8,950

Fuente: Banco Compartamos

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

	B.Multiple	B.Desarrollo	Multilateral	Cebures	Capital	Captación*
3T14	2.4%	11.1%	1.0%	46.8%	38.6%	0.2%
3T13	1.1%	9.6%	2.6%	44.2%	39.2%	3.3%
2T14	2.1%	1.3%	1.3%	54.3%	40.9%	0.2%

* Incluye depósitos bancarios a C/P

Fuente: Banco Compartamos

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

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

Fuente: Banco Compartamos.

** Títulos de crédito emitidos incluye gastos relacionados a la colocación de la deuda y al saldo de Ps. 10.1 millones del premio recibido por la reapertura de la emisión COMPART10 por Ps. 1,500 millones la cual se colocó a un precio de 101.846427 por título.



Endeudamiento y perfil de la deuda contratada

Al 3T14 del total de deuda bancaria, alrededor del 15.0% son pasivos con costo a corto plazo, en promedio 6 meses y a una tasa de referencia de TIIE28 + alrededor de 80 pb en promedio. El 9.0% de la deuda corresponde a pasivos a largo plazo, principalmente con la Banca de Desarrollo y Organismos multilaterales. Estos pasivos son contratados a través de disposiciones de las líneas de crédito que se tienen disponibles con otros bancos. Las emisiones de deuda a largo plazo representan el 76.0% de los pasivos con costo. Comparado con el 3T13 la deuda bancaria de corto plazo representaba el 14.0% del total de los pasivos con costo, mientras que la deuda bancaria de largo plazo quedó en 4.0%, un 5.0% estaba representado por una emisión de certificados de depósito de corto plazo y el 73.0% representado por las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo. Las variaciones año con año se reflejan principalmente por una emisión de corto plazo por Ps. 600 millones, adicional a la emisión por Ps. 2,000 millones de certificados bursátiles del pasado 9 de junio del presente. Por lo que respecta a la comparación con el 2T14 la deuda bancaria representaba el 8.0% del total de los pasivos con costo y el 92.0% concentrado en emisiones de deuda de largo plazo. La principal variación trimestre a trimestre se debe principalmente al incremento en las disposiciones de las líneas de crédito de la Banca de Desarrollo, principalmente Nafin y FIRA.

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

Fuente: Banco Compartamos

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



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

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

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

Comisiones y tarifas generadas por la prestación de servicios

El rubro de comisiones cobradas al 3T14 quedó en Ps. 130 millones de los cuales el 60.3% provienen de las comisiones cobradas por retraso en pagos de los clientes y 32.5% por la intermediación de seguros de Aterna y 3.9% por servicios de cobranza de Oxxo. Comparando con Ps. 95 millones en el 3T13 se refleja un aumento del 36.8%, con una distribución del 95.2% proveniente de comisiones por atraso de pago y un 4.7% por servicios de cobranza de Oxxo. Al compararlo con el 2T14 se refleja un incremento de 7.4% de los cuales 63.5% son por comisiones por atraso en pagos, 32.2% por intermediación de seguros y 4.1% por servicios de cobranza de Oxxo.

Comisiones Cobradas	3T14		3T13		2T14	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Por atraso de pagos	79	60.3%	91	95.2%	77	63.5%
Intermediación de seguros	42	32.5%	-	0.0%	39	32.2%
Servicios de cobranza de Oxxo	5	3.9%	4	4.7%	5	4.1%
Otras comisiones	4	3.3%	0	0.1%	0	0.2%
Total	130	100.0%	95	100.0%	121	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

Comisiones y tarifas pagadas

Las comisiones y tarifas pagadas principalmente se derivan del uso de las plataformas de otros Bancos con los que se tiene convenio para el pago de órdenes de pago o para la recaudación de los pagos de los créditos de los clientes, por el uso de las bancas electrónicas y los servicios en general prestados por otras instituciones bancarias que soportan la operación del Banco. Adicional a esto, también se incluyen las comisiones de canales, como Chedraui y Oxxo, entre otros, en las cuales los clientes pueden realizar el pago de sus créditos y finalmente, las comisiones por la colocación de los seguros otorgados a los clientes.



A continuación se presenta un desglose de las comisiones pagadas:

Comisiones Pagadas	3T14		3T13		2T14	
	Importe	% del total	Importe	% del total	Importe	% del total
Cuentas dispersoras	22	25.2%	25	29.0%	31	33.0%
Cuentas recaudadoras	23	27.2%	27	31.0%	22	23.1%
Canales	21	23.8%	18	20.9%	20	21.6%
Otros (Tesorería)	3	3.6%	2	-1.8%	2	1.9%
Seguro de vida acreditados	17	20.2%	19	21.5%	18	19.4%
Total	86	100.0%	87	100.0%	93	100.0%

Fuente: Banco Compartamos

Políticas de capitalización

El capital social del Banco al cierre del 3T14 fue de Ps. 513 millones que representó el 5.9% del total de capital contable. Para el 3T13 el capital social fue de Ps. 513 millones lo que representó el 6.5% del total del capital contable, para el 2T14 estaba en Ps. 497 millones representando el 6.6% del total del capital contable. Esta variación se da para dar cumplimiento a la Ley de Instituciones de crédito en base al requerimiento de capital social mínimo.

El capital contable al 3T14, 3T13 y 2T14 quedó en Ps. 8,675 millones, Ps. 7,571 millones y Ps. 7,937 millones, respectivamente.

Las utilidades del 3T14, fueron de Ps. 1,239 millones, lo que representa un incremento respecto a la utilidad neta del 3T13 que fue de Ps. 548 millones y comparado con la utilidad neta de Ps. 628 millones del 2T14, el incremento principalmente se da por un crecimiento del 30.0% en la utilidad antes de impuestos adicional al impacto derivado de la deducibilidad de la pérdida generada por la venta de cartera castigada de años anteriores.

En términos de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC), el Banco debe constituir el fondo de reserva de capital separando el 10.0% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir la reserva legal, hasta alcanzar una suma igual al 100% del importe del capital social pagado.

Al 30 de septiembre de 2014 el Banco no tiene operaciones de instrumentos financieros derivados.

Efectivo e inversiones

La posición de efectivo e inversiones del Banco a partir de enero de 2010 se determina a partir del índice de liquidez, del cual, su fin es determinar este rubro en base al crecimiento esperado de cartera, gastos de administración, pago de impuestos y vencimientos de pasivos del mes inmediato siguiente al reportado para contar con esa cantidad y cubrir esas necesidades, ya que debido a una mayor estabilidad en los mercados crediticios, el Banco optó por disminuir su posición en efectivo e inversiones sin poner en riesgo su crecimiento.

Al cierre del 3T14 la suma de disponibilidades e inversiones en valores fue de Ps. 3,517 millones y representó un 14.6% del activo total; para el 3T13 el total de activos líquidos fue de Ps. 2,433 millones un 12.0% de los activos totales y para el 2T14 el total de activos líquidos fue de Ps. 1,199 millones lo que representa un 5.8% de los activos totales. Las variaciones van en función de lo que se explica en el párrafo anterior correspondiente al índice de liquidez.



Política de dividendos

Al cierre del 3T14, no se cuenta con una política de dividendos. Ver mismo apartado en el reporte de Gentera, S.A.B. de C.V. con clave de pizarra GENTERA*.

Principales indicadores:

BANCO COMPARTAMOS, S.A. Institución de Banca Múltiple
Información adicional

INDICADORES CLAVE	3T14	3T13	2T14
<u>Rentabilidad</u>			
MIN despues del repomo (1)	62.8%	60.7%	66.2%
MIN ajustado por riesgos (2)	55.2%	53.1%	58.6%
ROAA (3)	22.2%	11.0%	13.7%
ROAE (4)	59.7%	30.0%	35.9%
<u>Operación</u>			
Indice de eficiencia (5)	59.4%	63.8%	60.1%
Eficiencia operativa (6)	29.8%	31.1%	32.3%
<u>Calidad de Activos</u>			
Cartera vencida /Cartera Total	2.17%	4.20%	2.20%
Indice de cobertura (7)	189.5%	152.1%	177.3%

- (1) MIN despues del repomo: Margen financiero / Promedio de Activos productivos
- (2) MIN ajustado por riesgos: MIN 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) Indice de eficiencia: Gastos operativos / (Resultado de de la operación - Gastos operativos)
- (6) Eficiencia operativa: Gastos operativos / Activo promedio
- (7) Indice de cobertura: Estimación preventiva para riesgos crediticios / Cartera vencida

Como se observa en la tabla el Margen Financiero ajustado por riesgos al 3T14 quedó en 55.2% que representa un aumento al compararlo con el 53.1% del 3T13 derivado de un crecimiento mayor en los ingresos por intereses generado por el cambio que se realizó durante el primer trimestre en la clasificación de los productos individuales y comparado con el 58.6% del 2T14 se da una disminución por una base mayor de activos productivos con una tasa menor.

Al 3T14 el rendimiento sobre capital ROE quedó en 59.7% y el rendimiento sobre activos ROA quedó en 22.2%, ambos indicadores presentan un incremento al compararlos con 30.0% y 11.0% del 3T13 y con 35.9% y 13.7% del 2T14 respectivamente, derivado del crecimiento en la utilidad neta al 3T14.

Por otro lado, el Índice de eficiencia al cierre del 3T14 quedó en 59.4%, lo que representa una disminución al compararlo con el 63.8% del 3T13 y con el 60.1% del 2T14, derivado de un mayor control en los gastos operativos.



Control Interno

El Banco 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:

Coadyuven al cumplimiento de regulación y la normatividad interna;
Permitan que las operaciones se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos y con estricto apego a las disposiciones legales aplicables;
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;
Preserven la seguridad de la información generada, recibida, transmitida, procesada o almacenada por el Banco;
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.

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.

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



“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. Enrique Majós Ramírez
Director General

Lic. Patricio Diez de Bonilla García Vallejo
Director de Finanzas

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

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

C.P.C. Marco Antonio Guadarrama Villalobos
Contralor